



**ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ
ΤΜΗΜΑ ΟΡΓΑΝΩΣΗΣ & ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ
ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΣΠΟΥΔΩΝ
(MBA – TQM)**

ΘΕΜΑ :

Χρηματοοικονομική ανάλυση του κατασκευαστικού κλάδου - (Εξέταση & ανάλυση οικονομικών στοιχείων των 6 μεγαλύτερων ομίλων του κλάδου με την χρήση αριθμοδεικτών)

ΦΟΙΤΗΤΗΣ :

ΛΕΩΤΣΑΚΟΣ ΓΡΗΓΟΡΙΟΣ του ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ :

ΑΡΤΙΚΗΣ ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ

ΠΕΙΡΑΙΑΣ 2013

Η εργασία αυτή είναι αφιερωμένη στην οικογένεια μου

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

Χρηματοοικονομική ανάλυση του κατασκευαστικού κλάδου - (Εξέταση & ανάλυση οικονομικών στοιχείων των 6 μεγαλύτερων ομίλων του κλάδου με την χρήση αριθμοδεικτών)

Σημαντικοί όροι : Χρηματοοικονομική ανάλυση , κατασκευές , οικονομικά στοιχεία, αριθμοδείκτες

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Σκοπός την εργασίας είναι η χρηματοοικονομική ανάλυση του **Κατασκευαστικού κλάδου** για την τριετία 2008 - 2010, μέσα από την ανάλυση των οικονομικών στοιχείων των 6 μεγαλύτερων ομίλων του κλάδου οι οποίοι είναι εισηγμένοι στο ΧΑΑ. Η ανάλυση αυτή γίνεται με σκοπό να προσδιοριστούν οι χρηματοοικονομικές δυνάμεις και αδυναμίες των ομίλων και του κλάδου.

Η μέθοδος που χρησιμοποιείται είναι η **top-down analysis** και οι πληροφορίες αντλούνται από τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις των ομίλων και του κλάδου για τα έτη 2008, 2009, 2010 .

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ

	Σελ.
Πίνακας 1 : ΕΣΥΕ – Συμμετοχή του κατασκευαστικού κλάδου στο ΑΕΠ	4
Πίνακας 2 : ΕΣΥΕ – Συμμετοχή κατασκευών στο ΑΕΠ των νομών.....	5
Πίνακας 3 : ΜΕΕΠ – Κατανομή εργοληπτικών επιχειρήσεων κατά τάξη πτυχίου.....	6
Πίνακας 4 : Όρια ανά τάξη ΜΕΕΠ.....	7
Πίνακας 5 : Piraeus Research – Συμμετοχή κατηγοριών πτυχίου στις πωλήσεις.....	7
Πίνακας 6 : ΕΣΥΕ – Δείκτης παραγωγής στις κατασκευές.....	8
Πίνακας 7 : Piraeus Research – Επεξεργασία Ισολογισμών.....	9
Πίνακας 8 : Piraeus Research – Επεξεργασία Ισολογισμών.....	10
Πίνακας δεικτών J & P ΑΒΑΞ.....	41
Πίνακας δεικτών ΜΟΧΛΟΣ.....	42
Πίνακας δεικτών ΙΝΤΡΑΚΑΤ.....	43
Πίνακας δεικτών ΜΗΧΑΝΙΚΗ.....	44
Πίνακας δεικτών ΤΕΡΝΑ.....	45
Πίνακας δεικτών ΑΚΤΩΡ.....	46
Πίνακας δεικτών ΚΛΑΔΟΥ.....	47
Πίνακας μεταβολών J & P ΑΒΑΞ.....	97
Πίνακας μεταβολών ΜΟΧΛΟΣ.....	99
Πίνακας μεταβολών ΙΝΤΡΑΚΑΤ.....	101
Πίνακας μεταβολών ΜΗΧΑΝΙΚΗ.....	104
Πίνακας μεταβολών ΤΕΡΝΑ.....	106
Πίνακας μεταβολών ΑΚΤΩΡ.....	109
Πίνακας μεταβολών ΚΛΑΔΟΥ.....	110

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ

Σελ.

Διάγραμμα μέσου ύψους μ/μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων εταιρειών 3 ^{ης} 7 ^{ης} τάξης ΜΕΕΠ (2008).....	11
Διάγραμμα Μέσου Ύψους Κύκλου Εργασιών εταιρειών 3 ^{ης} – 7 ^{ης} τάξης ΜΕΕΠ (2008)	12
Διάγραμμα Μέσου Ύψους Καθαρών Κερδών εταιρειών 3 ^{ης} – 7 ^{ης} τάξης ΜΕΕΠ (2008)	12
Διάγραμμα Ζημιογόνων Εργοληπτικών Εταιρειών 3 ^{ης} – 7 ^{ης} τάξης ΜΕΕΠ (2009)	13
Διάγραμμα Μέσου Ύψους Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων εταιρειών 3 ^{ης} – 7 ^{ης} τάξης ΜΕΕΠ (2009).....	14
Διάγραμμα Μέσου Ύψους Κύκλου Εργασιών εταιρειών 3 ^{ης} – 7 ^{ης} τάξης ΜΕΕΠ (2009).....	14
Διάγραμμα Ζημιογόνων Εργοληπτικών Εταιρειών 3 ^{ης} – 7 ^{ης} τάξης ΜΕΕΠ (2010)	15
Διάγραμμα Μέσου Ύψους Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων εταιρειών 3 ^{ης} – 7 ^{ης} τάξης ΜΕΕΠ (2010).....	16
Διάγραμμα Μέσου Ύψους Κύκλου Εργασιών εταιρειών 3 ^{ης} – 7 ^{ης} τάξης ΜΕΕΠ (2010).....	16
Διάγραμμα Άμεσης Ρευστότητας.....	48
Διάγραμμα Γενικής Ρευστότητας.....	49
Διάγραμμα Ταμειακής Ρευστότητας.....	52
Διάγραμμα Κεφαλαίου Κίνησης.....	54
Διάγραμμα Συνολικής Κυκλοφοριακής Ταχύτητας.....	56
Διάγραμμα Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων.....	58
Διάγραμμα Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων.....	60
Διάγραμμα Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Διαθεσίμων.....	62
Διάγραμμα Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων.....	64
Διάγραμμα Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων.....	67
Διάγραμμα Διάρθρωσης Ιδίων Κεφαλαίων.....	70
Διάγραμμα Δανειακής Επιβάρυνσης.....	73

Διάγραμμα Παγιοποίησης Ενεργητικού.....	76
Διάγραμμα Μακροπρόθεσμου Χρέους.....	79
Διάγραμμα Οικονομικής Αυτοτέλειας.....	82
Διάγραμμα Μικτού Περιθωρίου Κέρδους.....	85
Διάγραμμα Καθαρού Κέρδους Προ Φόρων.....	88
Διάγραμμα Καθαρού Κέρδους Μετά Φόρων.....	91
Διάγραμμα EBIT.....	93
Διάγραμμα EBITDA.....	94

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Σελίδα

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 : ΕΙΣΑΓΩΓΗ

1.1 - Αντικειμενικός Σκοπός	1
1.2 - Μεθοδολογία	1
1.3 - Διάρθρωση Εργασίας	2,3

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 : Ο ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

2.1 - Γενικά στοιχεία κατασκευαστικού κλάδου	4
Συμμετοχή του κατασκευαστικού κλάδου στο ΑΕΠ	4,5
Κατανομή Εργοληπτικών επιχειρήσεων ανά τάξη πτυχίου	6
Όρια ανά τάξη ΜΕΕΠ	7
Δείκτης παραγωγής στις κατασκευές	8
2.2 - Γενικά οικονομικά στοιχεία του κατασκευαστικού κλάδου (2005-2007)	9
Βασικοί αριθμοδείκτες ανά κατηγορία πτυχίου	10
2.3 - Γενικά οικονομικά στοιχεία των εργοληπτικών εταιρειών 3 ^{ης} -7 ^{ης} τάξης	11
Μέσο ύψος μ/μακρ. υποχρ. εταιρειών 2008	11
Μέσο ύψος κύκλου εργασιών εταιρειών 3 ^{ης} -7 ^{ης} τάξης - 2008	12
Μέσο ύψος καθαρών κερδών 3 ^{ης} -7 ^{ης} τάξης - 2008	12
Ζημιογόνες εργοληπτικές εταιρείες 3 ^{ης} -7 ^{ης} τάξης – 2009	13
Μέσο ύψος βραχ.υποχρ. εταιρειών 3 ^{ης} -7 ^{ης} τάξης – 2009	14
Μέσο ύψος κύκλου εργασιών εταιρειών 3 ^{ης} -7 ^{ης} τάξης – 2009	14
Ζημιογόνες εργοληπτικές εταιρείες 3 ^{ης} -7 ^{ης} τάξης – 2010	15
Μέσο ύψος βραχ.υποχρ. εταιρειών 3 ^{ης} -7 ^{ης} τάξης – 2010	16
Μέσο ύψος κύκλου εργασιών εταιρειών 3 ^{ης} -7 ^{ης} τάξης – 2010	16

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 : ΒΑΣΙΚΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

3.1 - Δείκτες ρευστότητας	17
Δείκτης γενικής ρευστότητας	17
Δείκτης άμεσης ρευστότητας	17
Δείκτης ταμειακής ρευστότητας	18
Δείκτης κεφαλαίου κίνησης	19
3.2 - Δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας	19
Δείκτης συνολικής κυκλοφοριακής ταχύτητας	19
Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων	20
Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων	20
Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας διαθέσιμων	21

Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων	21
Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχ. υποχρεώσεων	21
3.3 - Δείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης	22
Δείκτης διάρθρωσης ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά	22
Δείκτης δανειακής επιβάρυνσης	23
Δείκτης παγιοποίησης ενεργητικού	23
Δείκτης μακροπρόθεσμου χρέους	23
Δείκτης οικονομικής αυτοτέλειας	24
3.4 – Δείκτες αποδοτικότητας	24
Δείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους	24
Δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους προ φόρων	25
Δείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους μετά φόρων	25
Δείκτης EBIT	26
Δείκτης EBITDA	26

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4 : ΠΡΟΦΙΛ ΟΜΙΛΩΝ

4.1 - Προφίλ ομίλου J & P ΑΒΑΞ	27,28
Στρατηγική ανάπτυξης	28
Επιχειρηματική στρατηγική	29
Real estate	29
Λοιπές δράσεις	29
4.2 - Προφίλ ομίλου ΜΟΧΛΟΣ ΑΕ	30
Συμμετοχές	31
Στρατηγική ανάπτυξης	31,32
4.3 - Προφίλ ομίλου ΙΝΤΡΑΚΑΤ	33
Στρατηγική ανάπτυξης	33
Θυγατρικές	34
4.4 - Προφίλ ομίλου ΜΗΧΑΝΙΚΗ ΑΕ	35
Στρατηγική ανάπτυξης	36
4.5 - Προφίλ ομίλου ΤΕΡΝΑ ΑΕ	37
Συμμετοχές	37
4.6 - Προφίλ ομίλου ΑΚΤΩΡ	38
Στρατηγική ανάπτυξης	39
Θυγατρικές	40

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5 : ΔΕΙΚΤΕΣ ΟΜΙΛΩΝ, ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΙΚΗ ΑΠΕΙΚΟΝΙΣΗ & ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

5.1 - Δείκτες υπό εξέταση ομίλων	41
5.1.A - Δείκτες ομίλου J & P ΑΒΑΞ	41
5.1.B - Δείκτες ομίλου ΜΟΧΛΟΣ ΑΕ	42
5.1.Γ - Δείκτες ομίλου ΙΝΤΡΑΚΑΤ	43
5.1.Δ - Δείκτες ομίλου ΜΗΧΑΝΙΚΗ	44
5.1.E - Δείκτες ομίλου ΤΕΡΝΑ	45
5.1.ΣΤ - Δείκτες ομίλου ΑΚΤΩΡ	46
5.1.Η - Δείκτες ΚΛΑΔΟΥ	47
5.2 - Διαγραμματική απεικόνιση & συμπεράσματα	48
5.2.1 - Διάγραμμα άμεσης ρευστότητας	48
5.2.2 - Διάγραμμα γενικής ρευστότητας	49
Ανάλυση & συμπεράσματα	50,51
5.2.3 - Διάγραμμα ταμειακής ρευστότητας	52
Ανάλυση & συμπεράσματα	53
5.2.4 - Διάγραμμα κεφαλαίου κίνησης	54
Ανάλυση & συμπεράσματα	55
5.2.5 - Διάγραμμα συνολικής κυκλοφοριακής ταχύτητας	56
Ανάλυση & συμπεράσματα	57
5.2.6 - Διάγραμμα κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων	58
Ανάλυση & συμπεράσματα	59
5.2.7 - Διάγραμμα κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων	60
Ανάλυση & συμπεράσματα	61
5.2.8 - Διάγραμμα κυκλοφοριακής ταχύτητας διαθεσίμων	62
Ανάλυση & συμπεράσματα	63
5.2.9 - Διάγραμμα κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων	64
Ανάλυση & συμπεράσματα	65,66

5.2.10 - Διάγραμμα κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχ. υποχρεώσεων	67
Ανάλυση & συμπεράσματα	68,69
5.2.11 - Διάγραμμα διάρθρωσης ιδίων κεφαλαίων	70
Ανάλυση & συμπεράσματα	71,72
5.2.12 - Διάγραμμα δανειακής επιβάρυνσης	73
Ανάλυση & συμπεράσματα	74,75
5.2.13 - Διάγραμμα παγιοποίησης ενεργητικού	76
Ανάλυση & συμπεράσματα	77,78
5.2.14 - Διάγραμμα μακροπρόθεσμου χρέους	79
Ανάλυση & συμπεράσματα	80,81
5.2.15 - Διάγραμμα οικονομικής αυτοτέλειας	82
Ανάλυση & συμπεράσματα	83,84
5.2.16 - Διάγραμμα μικτού περιθωρίου κέρδους	85
Ανάλυση & συμπεράσματα	86,87
5.2.17 - Διάγραμμα καθαρού κέρδους προ φόρων	88
Ανάλυση & συμπεράσματα	89,90
5.2.18 - Διάγραμμα καθαρού κέρδους μετά φόρων	91
Ανάλυση & συμπεράσματα	92
5.2.19 - Διάγραμμα περιθωρίου EBIT	93
5.2.20 - Διάγραμμα περιθωρίου EBITDA	94
Ανάλυση & συμπεράσματα	95

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6 : ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ & ΚΛΑΔΟΥ

6.1 - Μεταβολές οικονομικών μεγεθών ομίλου J & P ABAΞ	96,97
Πίνακας μεταβολών J & P ABAΞ	98
6.2 - Μεταβολές οικονομικών μεγεθών ομίλου ΜΟΧΛΟΣ	99,100
Πίνακας μεταβολών ΜΟΧΛΟΣ	100
6.3 - Μεταβολές οικονομικών μεγεθών ομίλου INTPAKAT	101,102
Πίνακας μεταβολών INTPAKAT	102
6.4 - Μεταβολές οικονομικών μεγεθών ομίλου ΜΗΧΑΝΙΚΗ	103,104
Πίνακας μεταβολών ΜΗΧΑΝΙΚΗ	105
6.5 - Μεταβολές οικονομικών μεγεθών ομίλου TEPNA	106,107
Πίνακας μεταβολών TERNA	107

6.6 - Μεταβολές οικονομικών μεγεθών ΑΚΤΩΡ	108,109
Πίνακας μεταβολών ΑΚΤΩΡ	110

6.7 - Μεταβολές οικονομικών μεγεθών ΚΛΑΔΟΥ	111
Πίνακας μεταβολών ΚΛΑΔΟΥ	111

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7 : ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

7.1 - Γενικά συμπεράσματα	112
---------------------------------	-----

7.2 - Περαιτέρω έρευνα	113
------------------------------	-----

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Α	114 - 116
-------------------	-----------

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Β	117 - 119
-------------------	-----------

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Γ	120 – 122
-------------------	-----------

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Δ	123 - 126
-------------------	-----------

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ε	127 - 129
-------------------	-----------

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΣΤ	130 - 132
--------------------	-----------

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Η	133 - 134
-------------------	-----------

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	135
--------------------	-----

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 – ΕΙΣΑΓΩΓΗ

1.1 – ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΙΚΟΣ ΣΚΟΠΟΣ

Η παρούσα εργασία έχει ως αντικειμενικό σκοπό την χρηματοοικονομική ανάλυση των 6 μεγαλύτερων ομίλων για την τριετία 2008 – 2010, προκειμένου να δούμε τη λειτουργία των ομίλων και κατ'επέκταση του κλάδου πριν και κατά τη διάρκεια της οικονομικής κρίσης.

Οι υπό εξέταση όμιλοι είναι : **J & P ΑΒΑΞ, ΜΟΧΛΟΣ ΑΕ, ΙΝΤΡΑΚΑΤ, ΜΗΧΑΝΙΚΗ ΑΕ, ΤΕΡΝΑ, ΑΚΤΩΡ**. Πρέπει να επισημάνουμε ότι αν και οι υπό εξέταση όμιλοι εμφανίζουν τους μεγαλύτερους τζίρους, εντούτοις διαφέρουν σημαντικά ως προς τη φύση των επενδύσεων τους σε επιχειρήσεις οι θυγατρικές εταιρείες, γεγονός που επηρεάζει τα οικονομικά στοιχεία τους είτε θετικά είτε αρνητικά.

Πρωταρχικός στόχος λοιπόν είναι η ανάδειξη των δυνατών σημείων των ομίλων, καθώς επίσης και η εύρεση των αδυναμιών τους και τους παράγοντες που τις δημιουργούν.

1.2 – ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ

Η εργασία οργανώνεται με βάση την **“top – down analysis”**, δηλαδή αρχικά εξετάζεται η οικονομία σε ευρωπαϊκό επίπεδο, στη συνέχεια η ελληνική οικονομία και κατόπιν ο κλάδος και οι όμιλοι.

Η ανάλυση των ομίλων γίνεται μέσω της χρήσης των δημοσιευμένων οικονομικών στοιχείων για την τριετία 2008 – 2010. Θα αναλυθούν δηλαδή οι ισολογισμοί, οι καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως, από αυτά θα προκύψουν οι βασικοί αριθμοδείκτες και οι μεταβολές στα βασικά οικονομικά μεγέθη, και εν συνεχεία θα γίνει περαιτέρω ανάλυση τους.

1.3 – ΔΙΑΡΘΡΩΣΗ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Η εργασία αποτελείται από 7 κεφάλαια :

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 : Εισαγωγή

Στο συγκεκριμένο κεφάλαιο γίνεται μια γενική αναφορά πάνω στα πλαίσια και στους άξονες στους οποίους θα κινηθεί η εν λόγω εργασία.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 : Ο Κατασκευαστικός Κλάδος στην Ελλάδα

Στο συγκεκριμένο κεφάλαιο παρατίθενται γενικά οικονομικά στοιχεία του κατασκευαστικού κλάδου στην Ελλάδα, η συμβολή του στην ελληνική οικονομία, τα όρια ανά τάξη ΜΕΕΠ. Επίσης γίνεται αναφορά στους βασικούς αριθμοδείκτες ανά κατηγορία πτυχίου για την τριετία 2005 – 2007, ενώ γίνεται μία γενική αναφορά στις μεταβολές των βασικών οικονομικών μεγεθών των εργοληπτικών εταιρειών 3^{ης} – 7^{ης} τάξης για την τριετία 2008 – 2010.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 : Βασικοί Χρηματοοικονομικοί Δείκτες

Στο εν λόγω κεφάλαιο γίνεται θεωρητική προσέγγιση των βασικών χρηματοοικονομικών δεικτών : **Δείκτες Ρευστότητας, Δείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας, Δείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης.**

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4 : Προφίλ Ομίλων

Στο συγκεκριμένο κεφάλαιο εξετάζουμε το προφίλ των υπό εξέταση ομίλων και συγκεκριμένα έχουμε :

- α) Ιστορική αναδρομή
- β) Έργα στα οποία συμμετέχουν
- γ) Τομείς Δραστηριοποίησης
- δ) Θυγατρικές εταιρείες
- ε) Στρατηγική Ανάπτυξης

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5 : Δείκτες Ομίλων, Διαγραμματική Απεικόνιση, Συμπεράσματα

Στο συγκεκριμένο κεφάλαιο υπολογίζουμε τους χρηματοοικονομικούς δείκτες των ομίλων και του κλάδου για την τριετία 2008 – 2010. Στη συνέχεια έχουμε διαγραμματική απεικόνιση του κάθε δείκτη ξεχωριστά, με σκοπό να διαπιστωθεί η μεταβολή του. Στη συνέχεια με βάση τα στοιχεία που προκύπτουν, εξάγονται χρήσιμα συμπεράσματα όπως οι αιτίες που προκαλούν τις μεταβολές αυτές, καθώς επίσης έχουμε και αντιπαραβολή και σύγκριση των στοιχείων των ομίλων μεταξύ τους καθώς και με αυτά του κλάδου.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6 : Μεταβολές Οικονομικών Μεγεθών των Ομίλων και του Κλάδου

Στο συγκεκριμένο κεφάλαιο με τη βοήθεια των Αποτελεσμάτων Χρήσεως και του Δείκτη Μόχλευσης παρατίθενται στοιχεία σχετικά με την μεταβολή των βασικών οικονομικών μεγεθών των ομίλων και του κλάδου :

- 1) Κύκλος Εργασιών
- 2) Μεικτό Κέρδος
- 3) EBITDA
- 4) Κέρδη προ Φόρων
- 5) Κέρδη μετά Φόρων
- 6) Απαιτήσεις
- 7) Αποθέματα
- 8) Ιδία Κεφάλαια
- 9) Βραχυπρόθεσμος Δανεισμός
- 10) Μακροπρόθεσμος Δανεισμός

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7 : Συμπεράσματα

Το τελευταίο κεφάλαιο αποτελεί την σύνοψη και κατακλείδα των προηγούμενων κεφαλαίων, κάνοντας γενικές παρατηρήσεις και εξάγοντας χρήσιμα συμπεράσματα για τη οικονομική συμπεριφορά του κλάδου των κατασκευών και των ομίλων για την τριετία 2008 – 2010.

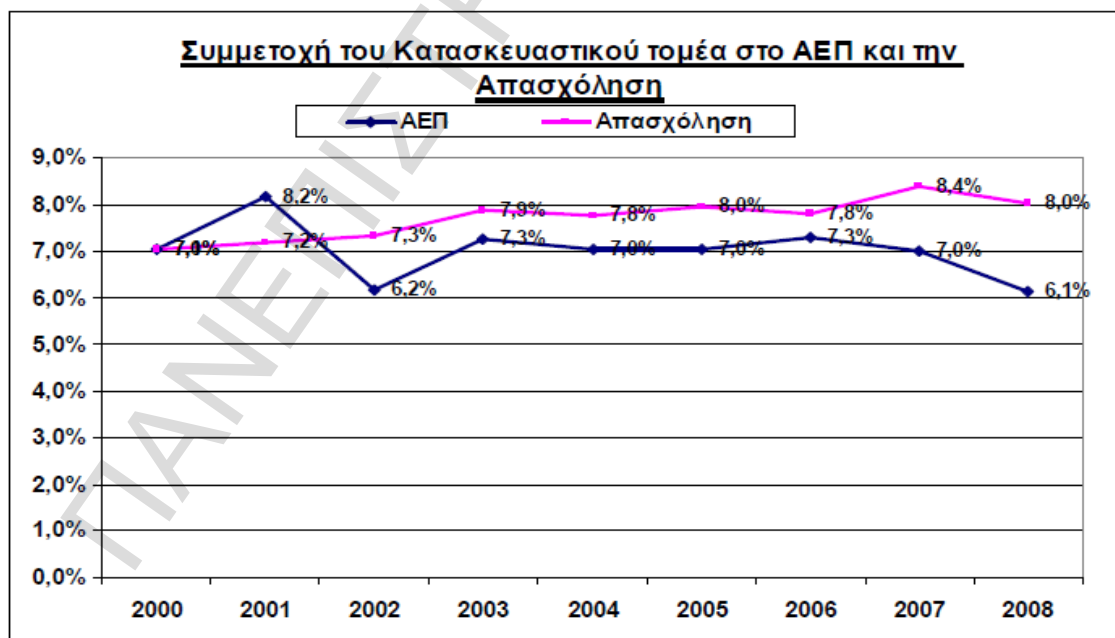
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 - Ο ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ

2.1.) Γενικά στοιχεία κατασκευαστικού κλάδου

Οι κατασκευές αποτελούν έναν από τους σημαντικότερους τομείς της Ελληνικής Οικονομίας αφού συμμετέχουν κατά 7% περίπου στη διαμόρφωση του ΑΕΠ και κατά 8% στην συνολική απασχόληση. Εκτιμάται ότι η συνολική συμβολή (άμεση και έμμεση) υπερβαίνει το 15% του ΑΕΠ και το 17% της απασχόλησης.

Η συμβολή του τομέα στην ανάπτυξη της χώρας είναι καθοριστική λόγω των ισχυρών διασυνδέσεων του με βασικούς βιομηχανικούς και λοιπούς κλάδους (μεταλλουργίας, μη μεταλλικών ορυκτών, ηλεκτρολογικού υλικού, ξύλου, προϊόντων από μέταλλο, μεταφορών, εμπορίου κ.τ.λ.) και της σημαντικής αναπτυξιακής του διάστασης. Εκτός των ανωτέρω η αγορά κατοικίας επηρεάζει τον οικονομικό κύκλο και μέσω της κατανάλωσης, διότι οι υψηλές τιμές των κατοικιών επιδρούν στον πλούτο και την ψυχολογία των νοικοκυριών ενισχύοντας την καταναλωτική ροπή τους.

Η επίδραση της κατασκευαστικής δραστηριότητας στην περιφερειακή ανάπτυξη είναι επίσης σημαντική αφού ενισχύει την οικονομική και δημογραφική ισορροπία φθινουσών περιοχών της χώρας(μεγάλη συμβολή στο ΑΕΠ και την απασχόληση, άρση γεωγραφικής απομόνωσης, πολλαπλασιαστικές επιπτώσεις των υποδομών κ.τ.λ.). Σύμφωνα με τα στοιχεία των περιφερειακών Εθνικών Λογαριασμών σε ορισμένες περιοχές της χώρας όπου πραγματοποιούνται μεγάλα έργα υποδομών, η συμμετοχή των κατασκευών στη συνολική προστιθέμενη αξία είναι ιδιαίτερα υψηλή.

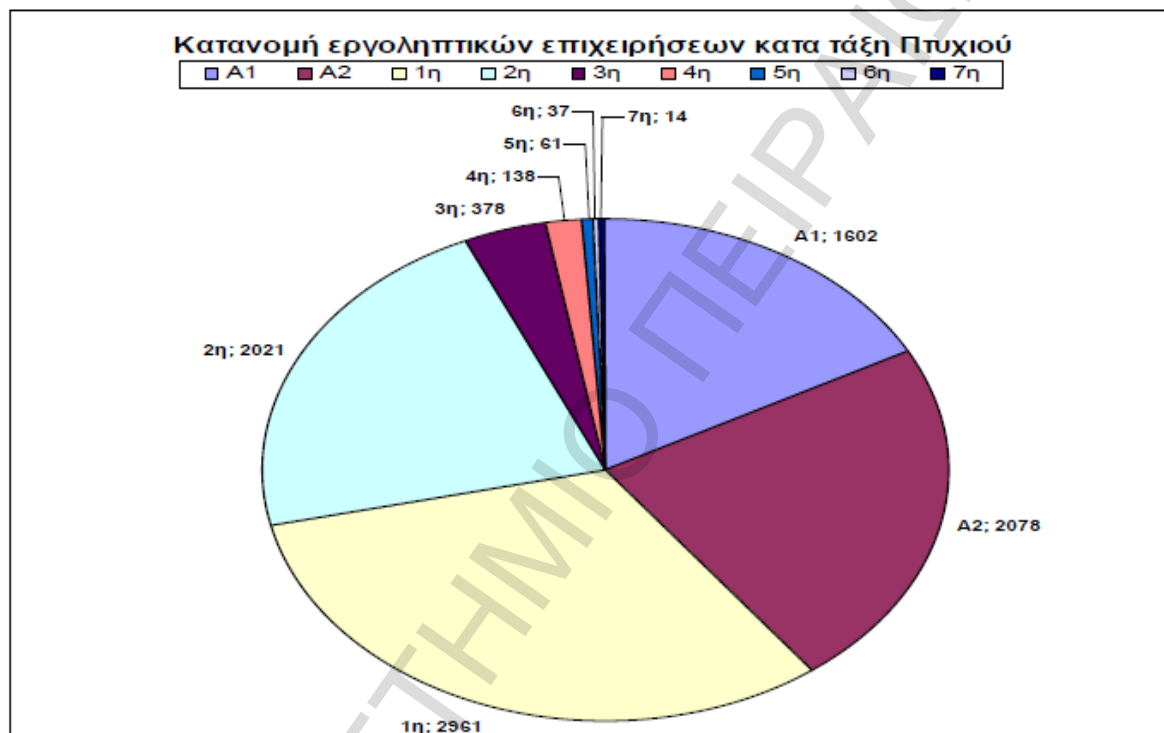


Πίνακας 1 : ΕΣΥΕ – Συμμετοχή του κατασκευαστικού κλάδου στο ΑΕΠ

	2000	2001	2002	2003*	2004*	2005*	2006*
Σύνολο Ελλάδος	7,0%	8,2%	6,2%	7,3%	7,0%	7,0%	7,3%
Ανατ. Μακεδονία Θράκη	8,8%	11,6%	7,2%	7,9%	8,4%	9,8%	11,6%
Έβρος	12,1%	12,1%	6,7%	7,6%	10,6%	13,3%	15,7%
Ξάνθη	7,0%	11,0%	8,6%	9,2%	7,7%	10,1%	13,1%
Ροδόπη	8,3%	21,0%	10,3%	9,6%	9,8%	9,6%	11,4%
Δράμα	9,4%	8,5%	6,4%	7,2%	6,8%	7,4%	8,1%
Καβάλα	6,3%	6,1%	5,3%	6,7%	6,6%	7,7%	8,6%
Κεντρ. και Δυτ. Μακεδονία	9,3%	9,9%	8,1%	9,1%	9,7%	11,1%	11,5%
Ημαθία	8,4%	7,6%	6,4%	6,7%	6,9%	7,2%	7,2%
Θεσσαλονίκη	8,0%	8,8%	7,8%	8,8%	9,8%	11,7%	11,7%
Κιλκίς	10,1%	12,4%	10,9%	12,9%	11,0%	12,2%	13,6%
Πέλλα	8,4%	7,5%	5,7%	6,2%	4,9%	7,7%	9,5%
Πιερία	16,3%	16,4%	11,2%	12,0%	14,2%	10,4%	11,8%
Σέρρες	11,0%	10,6%	6,8%	7,1%	7,3%	8,6%	10,5%
Χαλκιδική	15,9%	18,0%	13,7%	16,5%	16,2%	15,5%	15,9%
Γρεβενά	11,8%	17,2%	17,3%	19,0%	14,3%	24,4%	34,9%
Καστοριά	8,6%	8,5%	6,4%	9,4%	7,3%	13,8%	16,1%
Κοζάνη	6,7%	7,4%	5,2%	7,2%	5,7%	5,2%	6,1%
Φλώρινα	10,5%	9,8%	7,3%	14,8%	9,8%	9,7%	10,2%
Θεσσαλία	8,3%	9,9%	7,2%	8,4%	9,2%	9,4%	9,5%
Καρδίτσα	8,2%	8,8%	6,3%	8,4%	9,0%	9,3%	10,4%
Λάρισα	7,7%	8,7%	6,2%	7,5%	8,3%	8,7%	9,3%
Μαγνησία	9,7%	12,7%	9,1%	9,9%	10,6%	9,1%	9,0%
Τρίκαλα	7,4%	8,5%	6,7%	7,5%	9,1%	11,8%	10,5%
Ήπειρος - Ιόνια Νησιά	10,4%	12,1%	8,0%	9,7%	11,7%	11,3%	13,0%
Άρτα	8,7%	9,2%	6,5%	8,1%	8,8%	10,2%	9,1%
Θεσπρωτία	20,2%	20,2%	10,7%	11,9%	10,2%	10,9%	10,9%
Ιωάννινα	8,3%	11,4%	7,2%	9,7%	13,5%	11,5%	15,3%
Πρέβεζα	11,3%	11,1%	9,7%	9,9%	9,7%	11,9%	10,5%
Ζάκυνθος	9,9%	13,3%	10,0%	10,3%	11,2%	11,7%	12,4%
Κέρκυρα	6,9%	8,2%	6,5%	7,4%	8,2%	8,8%	7,8%
Κεφαλληνία	12,7%	17,0%	11,8%	14,2%	14,0%	14,9%	15,0%
Λευκάδα	11,8%	19,2%	11,4%	15,5%	15,4%	15,6%	15,3%
Στερεά Ελλάς	9,9%	13,1%	9,2%	9,0%	9,5%	11,2%	12,8%
Αττική	4,4%	5,4%	4,5%	5,5%	4,6%	3,8%	3,6%
Απωλοκαρνανία	16,0%	14,1%	8,3%	9,6%	9,4%	10,3%	12,0%
Βοιωτία	7,8%	12,1%	8,7%	9,5%	9,0%	7,5%	8,7%
Εύβοια	7,3%	10,5%	8,5%	9,4%	9,5%	10,0%	10,5%
Ευρυτανία	9,2%	13,7%	8,1%	9,2%	7,5%	15,8%	12,6%
Φθιώτιδα	15,3%	17,7%	11,3%	7,9%	10,9%	18,0%	22,5%
Φωκίδα	13,5%	11,8%	7,5%	8,0%	8,2%	8,5%	9,5%
Πελοπόννησος	10,8%	12,4%	9,5%	10,0%	10,7%	11,8%	12,6%
Αχαΐα	9,5%	8,4%	4,6%	5,3%	5,1%	4,3%	6,0%
Ηλεία	8,6%	8,8%	7,1%	10,9%	9,2%	7,2%	7,1%
Αργολίδα	9,2%	9,0%	6,8%	9,3%	10,7%	9,9%	9,9%
Αρκαδία	13,2%	11,8%	6,8%	7,1%	7,7%	8,9%	10,7%
Κορινθία	10,3%	17,2%	14,9%	13,2%	14,4%	16,3%	16,9%
Λακωνία	10,5%	9,5%	7,7%	9,6%	8,2%	9,2%	9,2%
Μεσσηνία	11,2%	9,1%	6,9%	8,6%	9,5%	10,7%	11,6%
Βόρειο Αιγαίο	7,2%	10,5%	6,8%	7,7%	8,6%	10,3%	10,4%
Λέσβος	7,9%	9,9%	6,0%	6,9%	7,0%	8,0%	8,0%
Σάμος	7,1%	16,5%	10,0%	9,3%	10,1%	11,0%	10,2%
Χίος	5,9%	6,9%	5,6%	7,9%	10,2%	13,9%	14,6%
Δωδεκάνησα	6,9%	8,3%	6,5%	8,9%	9,4%	8,9%	8,6%
Κυκλάδες	6,6%	10,4%	7,3%	12,4%	14,1%	9,6%	10,4%
Κρήτη	7,8%	8,7%	6,4%	7,6%	8,3%	8,3%	8,5%
Ηράκλειο	7,4%	8,4%	6,9%	7,4%	8,1%	7,2%	8,1%
Λασιθί	7,3%	8,6%	6,2%	8,0%	7,9%	8,6%	8,3%
Ρέθυμνο	8,6%	7,9%	5,5%	6,6%	7,5%	9,3%	9,2%
Χανιά	8,7%	9,7%	6,1%	8,2%	9,3%	9,6%	9,2%

Πίνακας 2 : ΕΣΥΕ – Συμμετοχή κατασκευών στο ΑΕΠ των νομών

Στο Μητρώο Εργοληπτικών Επιχειρήσεων (ΜΕΕΠ) του ΥΠΕΧΩΕ είναι εγγεγραμμένες 9290 ενεργές εργοληπτικές επιχειρήσεις οι περισσότερες από τις οποίες είναι ατομικής μορφής και μόνον οι 2.500 περίπου έχουν χαρακτηριστικά επιχείρησης (διάρκεια, εξοπλισμό, δομές κ.τ.λ.). Από αυτές οι 607 έχουν μορφή Α.Ε. και Ε.Π.Ε. ενώ μόλις 112 διαθέτουν πτυχία 5ης , 6ης και 7ης τάξης.



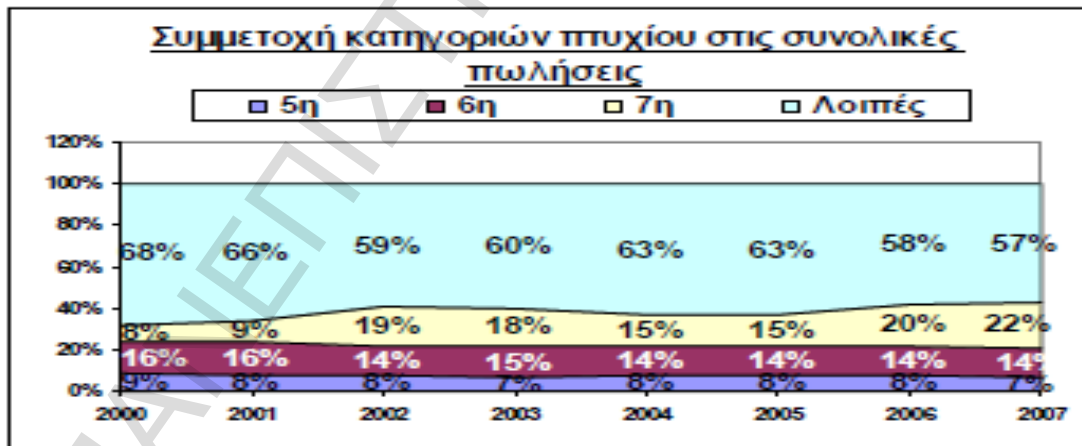
Πίνακας 3 : ΜΕΕΠ – Κατανομή εργοληπτικών επιχειρήσεων κατά τάξη πτυχίου

Σύμφωνα με την Ελληνική Νομοθεσία περί δημοσίων Έργων κάθε επιχείρηση ταξινομείται για κάθε κύρια κατηγορία έργων στις τάξεις από Α1 έως και 7η και από Α1 – 4η για κάθε μία από τις λοιπές κατηγορίες εργασιών. Οι κύριες κατηγορίες έργων είναι η Οδοποιία, τα Οικοδομικά, τα Υδραυλικά, τα Λιμενικά, τα Ηλεκτρομηχανολογικά, τα Βιομηχανικά Ενεργειακά, ενώ οι λοιπές κατηγορίες είναι τα Έργα Πρασίνου, τα Έργα Γεωτρήσεων, τα Πλωτά Έργα & Εγκαταστάσεις Ναυπηγείων και τα Έργα Καθαρισμού & Επεξεργασίας Νερού, Υγρών, Στερεών & Αερίων Αποβλήτων.

Η ταξινόμηση κάθε επιχείρησης στις διάφορες τάξεις εξαρτάται από την εμπειρία της στην επιτυχή κατασκευή έργων στην κάθε κατηγορία, από την οικονομική της διάρθρωση, από την στελέχωσή της και την εν γένει επιχειρηματική της παρουσία στον τεχνικό κλάδο κατά τα τελευταία έτη. Η κατάταξη των εγγεγραμμένων επιχειρήσεων στο ΜΕΕΠ (Μητρώο Εργοληπτικών Επιχειρήσεων), ανά κατηγορία και τάξη, σημαίνει ότι η επιχείρηση έχει δικαίωμα συμμετοχής σε δημοπρασίες αντίστοιχης κατηγορίας και προϋπολογισμού. Τα ανώτατα και κατώτατα όρια προϋπολογισμού καθώς και τα ανώτατα όρια ανεκτέλεστου σε € ανά τάξη ΜΕΕΠ είναι τα ακόλουθα:

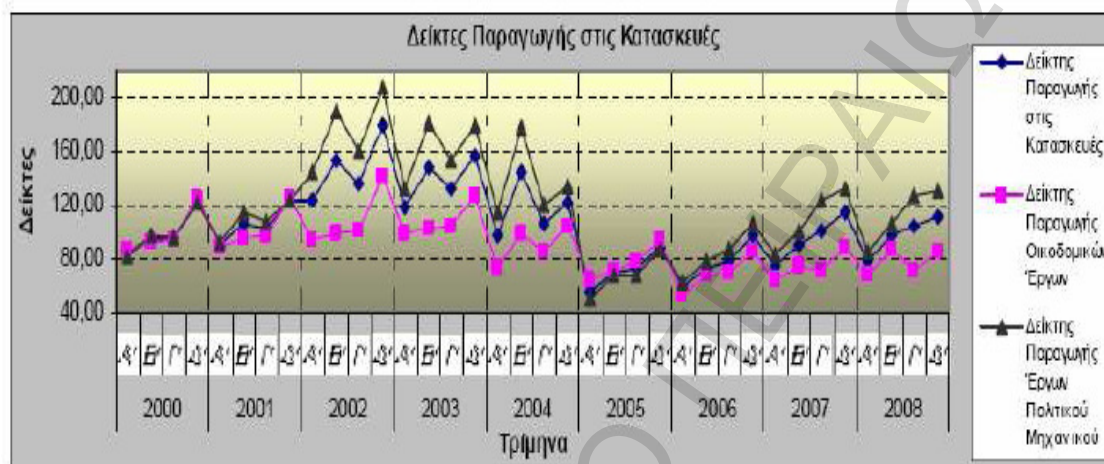
Τάξη ΜΕΕΠ	Ανώτατα όρια	Κατώτατα όρια (εκτός νομού έδρας)	Κατώτατα όρια (εντός νομού και σε έναν δεύτερο)	Αναβαθμισμένο όριο κοινοπραξιών	Ανώτατο όριο ανεκτέλεστου
A1	90.000	-	-	142.500	270.000
A2	300.000	-	-	412.500	900.000
1η	750.000	-	-	937.500	2.250.000
2η	1.500.000	175.000	87.500	2.062.500	4.500.000
3η	3.750.000	500.000	250.000	4.687.500	11.250.000
4η	7.500.000	1.400.000	700.000	11.125.000	22.500.000
5η	22.000.000	3.500.000	1.750.000	27.500.000	66.000.000
6η	44.000.000	10.500.000	5.250.000	60.000.000 ή 58.694.057	132.000.000
7η	χωρίς αν. όριο	35.000.000	35.000.000		Ειδικές διατάξεις

Πίνακας 4 : Όρια ανά τάξη ΜΕΕΠ



Πίνακας 5 : Piraeus Research – Συμμετοχή κατηγοριών πτυχίου στις πωλήσεις

Κατά την περίοδο 2002-2004 υπήρξε σημαντική βελτίωση των δεικτών παραγωγής και ιδιαίτερα της κατασκευαστικής δραστηριότητας αλλά μετά την ολοκλήρωση των ολυμπιακών έργων παρουσιάστηκε σημαντική μείωση των επενδύσεων στις κατασκευές η οποία αντισταθμίστηκε σε κάποιο βαθμό από την βελτίωση στον οικοδομικό τομέα(λόγω της σημαντικής μείωσης του κόστους των στεγαστικών δανείων).



Πίνακας 6 : ΕΣΥΕ – Δείκτης παραγωγής στις κατασκευές

Στον κατασκευαστικό τομέα της Ε.Ε.(27 χώρες) δραστηριοποιούνται 2,9 εκ. επιχειρήσεις με συνολικό κύκλο εργασιών (2007) €1.304 δις. Και απασχόληση 16,4 εκ. εργαζόμενους (7,2% της συνολικής απασχόλησης) ενώ το σύνολο των θέσεων εργασίας που σχετίζονται (άμεσα ή έμμεσα) με τις κατασκευές υπερβαίνει τα 26 εκ.. Το 95% των επιχειρήσεων του κατασκευαστικού τομέα στην Ε.Ε. απασχολούν λιγότερους από 20 εργαζόμενους. Το 2008 η συμβολή του κατασκευαστικού τομέα ανήλθε σε 12,1% του ΑΕΠ της Ε.Ε. των 27 μοιρασμένη σχεδόν κατά 50% μεταξύ του κατασκευαστικού και του οικοδομικού κλάδου. Παρά την κυρίαρχουσα γενικώς άποψη στη χώρα μας, αυτό που προκύπτει από τα στοιχεία της Eurostat είναι ότι η σημασία του τομέα στη Ελλάδα είναι μικρότερη από ότι στις περισσότερες ευρωπαϊκές χώρες , αλλά και σε σχέση με το μέσο όρο της Ευρωζώνης (10,7% στην Ελλάδα έναντι 12,2% στην Ευρωζώνη). Αυτό οφείλεται όμως στον ισχυρό κλάδο Μεταλλικών κατασκευών που διαθέτουν οι πιο ανεπτυγμένες ευρωπαϊκές χώρες συγκριτικά με τη χώρα μας. Η συνολική συμβολή στην απασχόληση είναι ελαφρώς υψηλότερη στη χώρα μας σε σχέση με την ζώνη Ευρώ, αλλά αυτό πιθανόν να οφείλεται στην διαφορετική διάρθρωση του τομέα ή στην υψηλότερη παραγωγικότητα των χωρών αυτών.

2.2.) Γενικά οικονομικά στοιχεία του κατασκευαστικού κλάδου (2005-2007)

Από την ανάλυση των ισολογισμών του κατασκευαστικού τομέα της περιόδου 2005-2007 προκύπτει ικανοποιητική αύξηση πωλήσεων (+16% το 2006 και +20,3% το 2007), βελτίωση της κερδοφορίας (-10,9% το 2006 και +186% το 2007) και ικανοποιητική βελτίωση των δεικτών αποτελεσματικότητας(το 2007). Η δανειακή επιβάρυνση παραμένει χαμηλή ενώ ο δείκτης κάλυψης χρηματοοικονομικών δαπανών παρουσιάζει μικρή βελτίωση. Το ποσοστό των ζημιογόνων στο σύνολο επιχειρήσεων κινείται μεταξύ 38% και 39%, ενώ το ποσοστό των ζημιογόνων στις συνολικές πωλήσεις υποχωρεί από 16,6% το 2005 στο 9,5% 9,5% το 2007. Η σχέση Κέρδη/Ζημίες παρουσιάζει βελτίωση από 1,45 το 2005 σε 2,27 το 2007.

ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ	ΚΕΡΔΟΦΟΡΕΣ			ΖΗΜΙΟΓΟΝΕΣ			ΣΥΝΟΛΟ		
	2005	2006	2007	2005	2006	2007	2005	2006	2007
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ									
ΑΡΙΘΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΩΝ	1.748	1.979	1.952	1.107	1.213	1.254	2.855	3.192	3.206
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ %	7,69	11,67	13,58	-4,56	-4,85	-3,26	1,1	1,06	2,68
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧ.ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ %	6,51	8,91	9,8	-3,88	-4,04	-2,64	0,93	0,85	2,08
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ %	19,08	16,97	15,78	---	---	---	14,48	14,84	13,94
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ %	9,16	8,01	8,1	-26,58	-52,67	-29,88	2,88	1,85	4,15
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ(1) %	9,63	8,33	8,77	-31,16	-54,99	-33,32	2,46	1,9	4,4
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ ΑΠΑΣΧ.ΚΕΦ. Χ	0,68	1,07	1,12	0,12	0,07	0,08	0,38	0,45	0,47
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ ΙΔΙΟΥ ΚΕΦ. Χ	0,8	1,4	1,55	0,15	0,09	0,1	0,45	0,56	0,61
ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΚΑΘ.ΠΑΓΙΑ	1,7	1,91	1,89	1,23	1,22	1,26	1,41	1,41	1,44
ΣΧΕΣΗ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ :1	0,71	1,32	1,43	0,39	0,38	0,4	0,53	0,72	0,77
ΚΑΛΥΨΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚ. ΔΑΠΑΝΩΝ(2) :1	5,37	5,29	5,21	---	---	---	1,78	1,57	2,39
ΣΧΕΣΗ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΑΠΑΣΧ.ΚΕΦΑΛΑΙΑ :1	0,85	0,76	0,72	0,85	0,83	0,81	0,85	0,81	0,78
ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ Χ	1,6	1,36	1,38	1,6	1,82	2,07	1,6	1,47	1,54
ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ Χ	0,95	0,79	0,77	1,07	1,17	1,21	0,99	0,88	0,87
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ - ΣΕ ΧΙΛ. ΕΥΡΩ	2022005	1668044	2030534	936,821	1205463	1701823	2958826	2873507	3732357
ΑΠΑΣΧΟΛ.ΚΕΦΑΛΑΙΟ - ΣΕ ΧΙΛ. ΕΥΡΩ	7523217	5975710	7056435	8729298	9844719	11525702	16252514	15820429	18582136
Μ.Ο.ΠΡΟΘΕΣ.ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ(ημ)	150,5	141,59	126,68	414,09	658,23	641,24	196,19	192,84	177,08
Μ.Ο.ΠΡΟΘ.ΕΞΩΦΛ.ΠΡΟΜΗΘ.& ΠΙΣΤΩΤΩΝ ΗΜ.	125,74	116,39	104,82	158,55	237,34	248,26	132,88	131,1	121,63
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΗΜ.	106,49	103,77	100,4	153,9	286,2	308,26	116,81	125,95	124,77

Πίνακας 7 : Piraeus Research – Επεξεργασία Ισολογισμών

Από την ανάλυση των ισολογισμών κατά κατηγορία πτυχίου προκύπτει η άσχημη οικονομική κατάσταση των μικρότερων εταιριών(λοιπές) όπου παρουσιάζεται χειροτέρευση των δεικτών αποδοτικότητας, δυσκολίες κάλυψης των χρηματοοικονομικών δαπανών παρά την πολύ χαμηλή δανειακή επιβάρυνση, πολύ υψηλός βαθμός παγιοποίησης και ιδιαίτερα ανησυχητική αύξηση των δεικτών κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων και υποχρεώσεων προς προμηθευτές και πιστωτές(εκτός τραπεζών). Η κατάσταση είναι αρκετά ικανοποιητική στις εταιρίες 8ης και 5ης κατηγορίας ενώ οι εταιρίες 7ης κατηγορίας εμφανίζουν σχετικά χαμηλούς δείκτες αποδοτικότητας και υψηλότερη δανειακή επιβάρυνση.

ΒΑΣΙΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΑΤΑ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΤΥΧΙΟΥ							
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ %				ΣΧΕΣΗ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
	2005	2006	2007		2005	2006	2007
7η	2,1%	5,3%	6,3%	7η	0,99	1,14	1,37
6η	12,9%	12,7%	10,8%	6η	1,03	0,97	0,90
5η	12,6%	13,9%	15,7%	5η	0,78	0,79	0,86
Λοιπές	1,0%	-0,6%	0,1%	Λοιπές	0,47	0,37	0,52
Σύνολο	2,1%	1,2%	2,3%	Σύνολο	0,99	0,48	0,64
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ %				ΚΑΛΥΨΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚ. ΔΑΠΑΝΩΝ			
	2005	2006	2007		2005	2006	2007
7η	1,1%	2,5%	2,6%	7η	3,18	5,99	5,23
6η	6,3%	6,5%	5,7%	6η	7,41	7,64	5,45
5η	7,1%	7,8%	8,4%	5η	6,99	7,03	7,33
Λοιπές	0,7%	-0,5%	0,1%	Λοιπές	3,24	1,44	2,14
Σύνολο	1,1%	0,8%	1,4%	Σύνολο	3,18	2,99	3,51
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ %				ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			
	2005	2006	2007		2005	2006	2007
7η	7,5%	8,7%	6,5%	7η	0,44	0,41	0,42
6η	19,0%	17,7%	17,5%	6η	0,40	0,37	0,31
5η	19,0%	18,0%	18,8%	5η	0,37	0,35	0,35
Λοιπές	13,2%	13,2%	12,0%	Λοιπές	0,65	0,74	0,72
Σύνολο	7,5%	13,4%	12,1%	Σύνολο	0,44	0,65	0,62
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ %				ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ(σε ημέρες)			
	2005	2006	2007		2005	2006	2007
7η	1,4%	4,0%	4,0%	7η	321,50	247,46	215,25
6η	15,0%	13,8%	11,7%	6η	288,84	256,54	296,22
5η	9,3%	10,7%	11,5%	5η	221,97	215,12	209,60
Λοιπές	3,2%	-4,7%	-0,3%	Λοιπές	315,02	363,54	351,77
Σύνολο	1,4%	2,6%	4,2%	Σύνολο	321,50	298,58	290,15
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ %				ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ(σε ημέρες)			
	2005	2006	2007		2005	2006	2007
7η	2,5%	4,2%	4,1%	7η	459,81	364,95	350,52
6η	13,1%	11,3%	11,8%	6η	473,19	382,33	436,27
5η	10,3%	10,8%	11,8%	5η	286,08	271,14	289,36
Λοιπές	2,9%	-2,9%	0,3%	Λοιπές	542,27	710,41	734,21

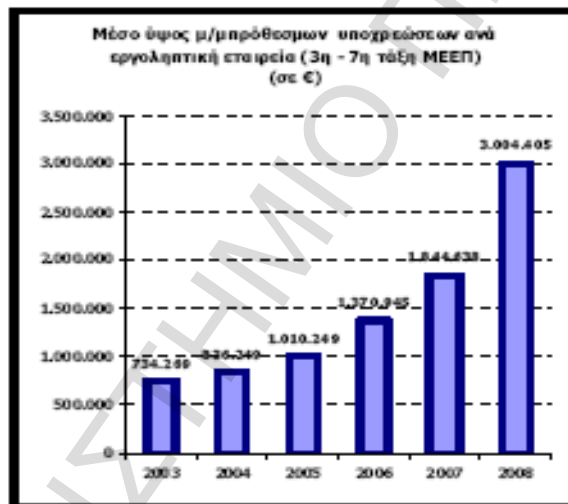
Πίνακας 8 : Piraeus Research – Επεξεργασία Ισολογισμών

2.3.) Γενικά οικονομικά στοιχεία των εργοληπτικών εταιρειών 3^{ης} -7^{ης} τάξης (2008-2010)

2008

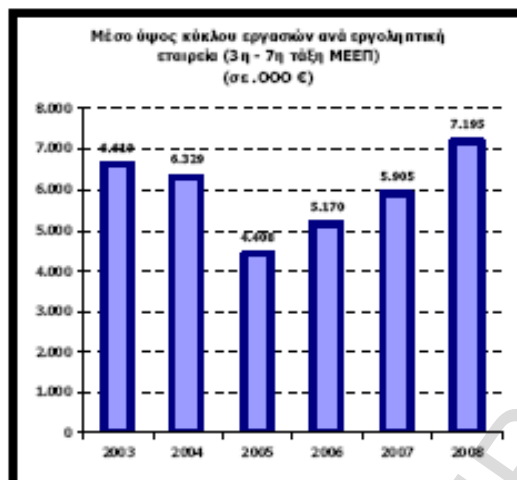
Από την ολοκλήρωση της επεξεργασίας των ισολογισμών έτους 2008 των εργοληπτικών εταιρειών των τάξεων 3ης έως και 7ης του ΜΕΕΠ, προκύπτουν οι ακόλουθες διαπιστώσεις :

- Σημαντική επιδείνωση του μέσου μεγέθους των μεσομακροπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά 63% το 2008 έναντι του 2007 – από 1,8 εκ. € σε 3 εκ. €, αντίστοιχα - αλλά και των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά 12,3% το 2008 (από 6,4 εκ. € το 2007 σε 7,2 εκ. €), με αποτέλεσμα, κάθε εταιρεία του ΜΕΕΠ, κατά μέσο όρο, να χρωστά 12,5 εκ. € το 2008 έναντι 10,5 εκ. το 2007.



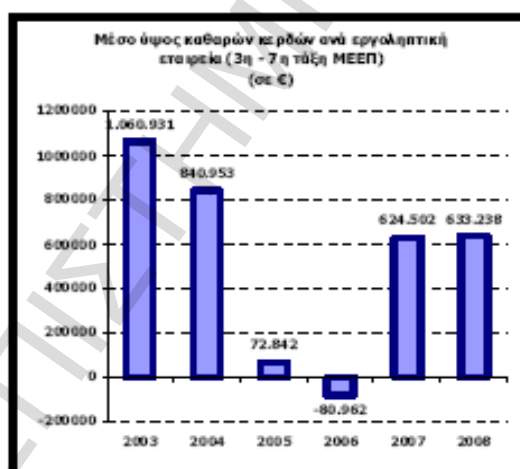
ΠΗΓΗ ΣΑΤΕ – Μέσο ύψος μ/μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων εταιρειών 3^{ης} 7^{ης} τάξης ΜΕΕΠ

- Ελαφρά αύξηση του μέσου μεγέθους των καθαρών κερδών προ φόρων από 624,5 χιλ. € το 2007 σε 633,2 χιλ. το 2008 – μέγεθος που υπολείπεται του ανάλογου των ετών 2004 και 2003 – παρά το γεγονός της ανόδου του μέσου μεγέθους του κύκλου εργασιών των εργοληπτικών εταιρειών ΜΕΕΠ από 10,8 εκ. € το 2007 σε 13,6 εκ. € το 2008.



ΠΗΓΗ ΣΑΤΕ – Μέσο ύψος κύκλου εργασιών εταιρειών 3^{ης} – 7^{ης} τάξης ΜΕΕΠ

- Σημαντική υστέρηση του ρυθμού αύξησης των κερδών (+1,4%), έναντι του ρυθμού αύξησης του κύκλου εργασιών (+26,0%), η οποία αποδίδεται στην αντίστοιχα μεγάλη αύξηση του κόστους παραγωγής (+24,6%).

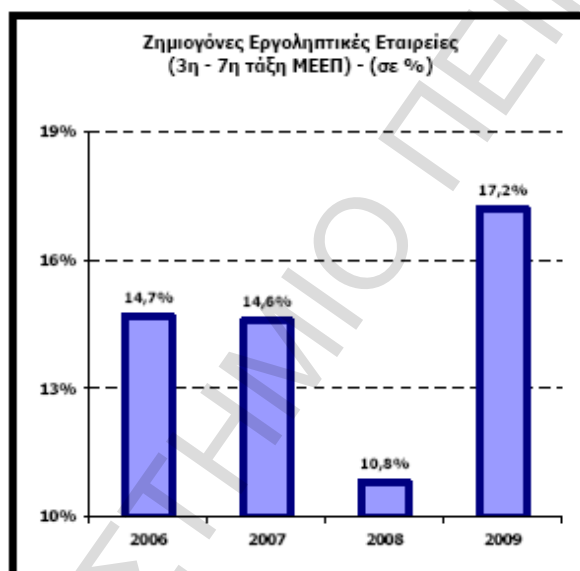


ΠΗΓΗ ΣΑΤΕ – Μέσο ύψος καθαρών κερδών εταιρειών 3^{ης} – 7^{ης} τάξης ΜΕΕΠ

2009

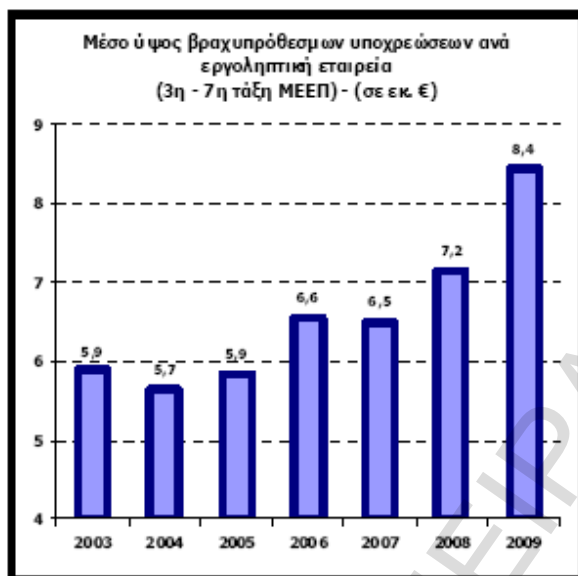
Από την ολοκλήρωση της επεξεργασίας των ισολογισμών έτους 2009 των εργοληπτικών εταιρειών των τάξεων 3ης έως και 7ης του ΜΕΕΠ, προκύπτουν οι ακόλουθες, αρκετά χρήσιμες, διαπιστώσεις :

- Αύξηση του ποσοστού των εργοληπτικών εταιρειών που εμφανίζουν ζημίες κατά το 2009 έναντι του 2008, 17,2% του συνόλου έναντι 10,8%, αντίστοιχα, γεγονός που συνηγορεί στην γενίκευση της ύφεσης στον κλάδο των δημόσιων τεχνικών έργων, γεγονός που πλέον έχει αρνητικό αντίκτυπο ακόμη και σε υγιείς εταιρείες του κλάδου.



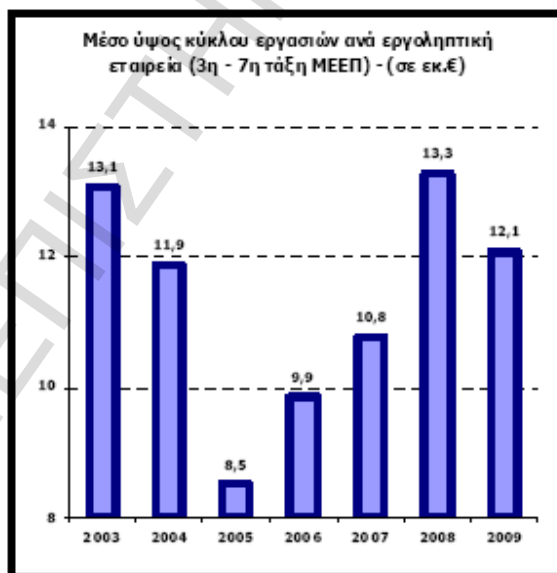
ΠΗΓΗ ΣΑΤΕ – Ζημιογόνες Εργοληπτικές Εταιρείες 3^{ης} – 7^{ης} τάξης ΜΕΕΠ

- Επιδείνωση του μέσου μεγέθους των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά 18% το 2009 έναντι του 2008 – από 7,2 εκ. € σε 8,4 εκ. €, αντίστοιχα - αλλά και μείωση του μέσου μεγέθους των μεσομακροπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά 19,6% το 2009 (από 2,9 εκ. € το 2008 σε 2,4 εκ. € το 2009), με αποτέλεσμα, κάθε εταιρεία των τάξεων 3η –7η του ΜΕΕΠ, κατά μέσο όρο, να χρωστά 11,0 εκ. € το 2009 έναντι 10,1 εκ. το 2008, αύξηση 9%.



ΠΗΓΗ ΣΑΤΕ – Μέσο ύψος βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων εταιρειών 3^{ης} – 7^{ης} τάξης ΜΕΕΠ

Μείωση του μέσου κύκλου εργασιών των εταιρειών 3ης – 7ης τάξης του ΜΕΕΠ κατά 9,1% το 2009/2008, από 13,3 εκ. € το 2008 σε 12,1 εκ. € το 2009.

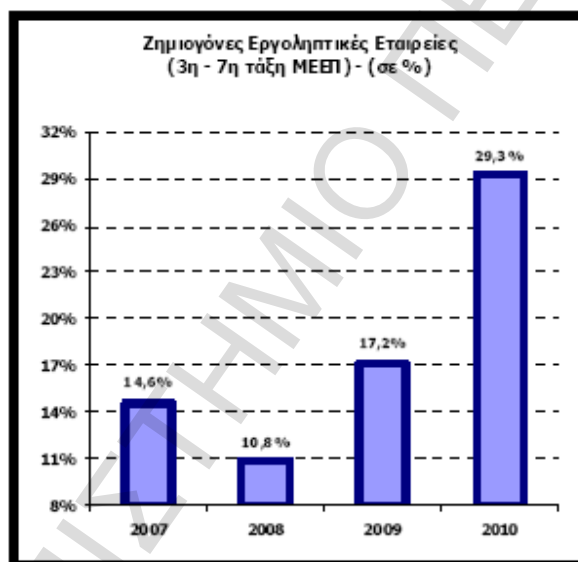


ΠΗΓΗ ΣΑΤΕ – Μέσο ύψος κύκλου εργασιών εταιρειών 3^{ης} – 7^{ης} τάξης ΜΕΕΠ

2010

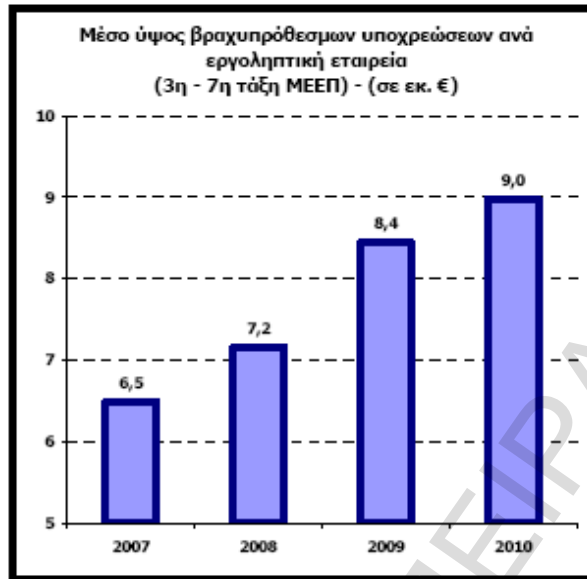
Από την ολοκλήρωση της επεξεργασίας των ισολογισμών έτους 2010 των εργοληπτικών εταιρειών των τάξεων 3ης έως και 7ης του ΜΕΕΠ, προκύπτουν οι ακόλουθες, αρκετά χρήσιμες, διαπιστώσεις :

- Σημαντικότερη αύξηση του ποσοστού των εργοληπτικών εταιρειών που εμφανίζουν ζημίες κατά το 2010 έναντι του 2009, 29,3% του συνόλου έναντι 17,2%, αντίστοιχα, γεγονός που συνηγορεί στην γενίκευση της κρίσης στον κλάδο των δημόσιων τεχνικών έργων, ακόμη και σε χρηματοοικονομικά υγιείς εταιρείες του κλάδου.



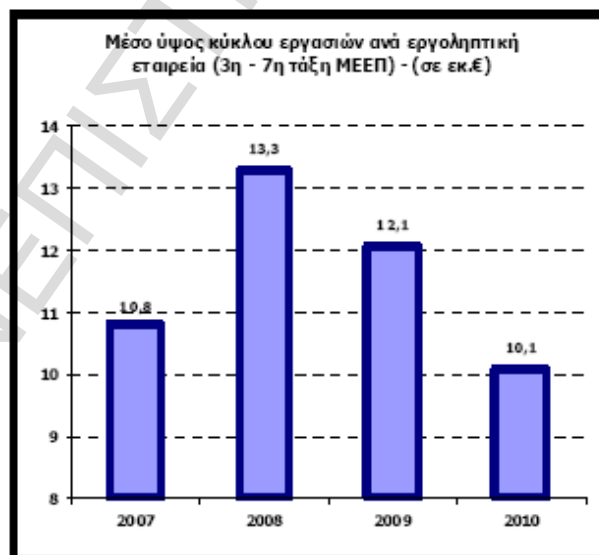
ΠΗΓΗ ΣΑΤΕ – Ζημιογόνες Εργοληπτικές Εταιρείες 3^{ης} – 7^{ης} τάξης ΜΕΕΠ

- Επιδείνωση του μέσου μεγέθους των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά 6,2% το 2010 έναντι του 2009 – από 8,4 εκ. € σε 9,0 εκ. €, αντίστοιχα – καθώς και αύξηση των του μέσου μεγέθους των μ/μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά 20,5% (από 2,3 εκ. € το 2009 σε 2,8 εκ. € το 2010), με αποτέλεσμα, κάθε εταιρεία των τάξεων 3η – 7η, κατά μέσο όρο, να χρωστά 11,8 εκ. € το 2010 έναντι 10,8 εκ. το 2009, αύξηση 9,2%.



ΠΗΓΗ ΣΑΤΕ – Μέσο ύψος βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων εταιρειών 3^{ης} – 7^{ης} τάξης ΜΕΕΠ

Μείωση του μέσου κύκλου εργασιών των εταιρειών 3ης – 7ης τάξης του ΜΕΕΠ κατά 16,4% το 2010/2009, από 12,1 εκ. € το 2009 σε 10,1 εκ. € το 2010.



ΠΗΓΗ ΣΑΤΕ – Μέσο ύψος κύκλου εργασιών εταιρειών 3^{ης} – 7^{ης} τάξης ΜΕΕΠ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 – ΒΑΣΙΚΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

3.1.) ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Η έννοια της ρευστότητας αναφέρεται στην ικανότητα μιας επιχείρησης να μπορεί να ικανοποιεί τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της και να διαθέτει επιπλέον χρηματικά διαθέσιμα, ώστε να μπορεί να αντιμετωπίζει έκτακτες ταμειακές εκροές και έξοδα ή να μπορεί να δράττει επιχειρηματικές ευκαιρίες που τις δίδονται, να διαθέτει δηλαδή **χρηματοοικονομική ευκαμψία**.

Το να κατέχει μετρητά διαθέσιμα μια οικονομική μονάδα είναι πολύ σημαντικό για τη βραχυχρόνια επιβίωση της, αφού σε ομαλές και υγιείς οικονομικά συνθήκες, θα πρέπει το κυκλοφορούν ενεργητικό της επιχείρησης να καλύπτει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της ή διαφορετικά, τα χρήματα που της οφείλουν οι πελάτες της να είναι περισσότερα από αυτά που οφείλει η ίδια σε τρίτους και προμηθευτές

Δείκτης Γενικής Ρευστότητας

Υπολογίζεται εάν διαιρέσουμε το μέσο όρο του κυκλοφορούντος ενεργητικού (συμπεριλαμβάνονται οι μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού), με τον μέσο όρο των βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων (συμπεριλαμβάνονται οι μεταβατικοί παθητικού)

ΚΥΚΛ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ / ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Ο Δείκτης αυτός μετράει το περίσσειμα των ρευστών κεφαλαίων πάνω από τις τρέχουσες υποχρεώσεις. Το πλεόνασμα των κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων πάνω από τις τρέχουσες υποχρεώσεις, παρέχει ένα περιθώριο ασφαλείας για τα άτομα που έχουν επενδύσει χρηματικά ποσά στην επιχείρηση. Τιμή του δείκτη γύρω στο 2 κρίνεται ικανοποιητικός.

Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας

Υπολογίζεται εάν διαιρέσουμε το μέσο όρο του κυκλοφορούντος ενεργητικού αφού αφαιρέσουμε τα αποθέματα(συμπεριλαμβάνονται οι μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού), με τον μέσο όρο των βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων (συμπεριλαμβάνονται οι μεταβατικοί παθητικού)

(ΚΥΚΛ. ΕΝΕΡΓ. - ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ) / ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Ο Δείκτης αυτός δείχνει την δυνατότητα της επιχείρησης να εξυπηρετήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της ρευστοποιώντας τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία. Αφαιρούνται τα αποθέματα διότι αφ ενός παρουσιάζουν μεταξύ των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων την μικρότερη ρευστότητα , αφ ετέρου από την ρευστοποίηση των αποθεμάτων είναι πολύ πιθανό να προκύψει ζημιά. Τιμή του δείκτη > 1 κρίνεται ικανοποιητικός.

Δείκτης Ταμιακής Ρευστότητας

Υπολογίζεται εάν διαιρέσουμε το μέσο όρο των Διαθεσίμων , με τον μέσο όρο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (συμπεριλαμβάνονται οι μεταβατικοί παθητικού)

ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ / ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Ο Δείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης καλύπτουν τις τρέχουσες και ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Η Τιμή του δείκτη είναι συνήθως < 1 , ακόμα και οι Τράπεζες δεν εμφανίζουν ταμιακή ρευστότητα μεγαλύτερη της μονάδας.

Είναι όμως δυνατόν μια επιχείρηση να έχει θέσει σκόπιμα ένα χαμηλό περιθώριο κέρδους, προκειμένου να επιτύχει αύξηση του όγκου των πωλήσεων, ή αύξηση των πωλήσεων ενός νέου προϊόντος της , ώστε να διευρύνει τη δυναμική παρουσία στην Αγορά. Μολονότι ένας υψηλός αριθμοδείκτης μικτού κέρδους φαίνεται, εκ πρώτης όψεως , ότι είναι προτιμητέος, εντούτοις θα πρέπει να ληφθούν υπόψη και άλλοι παράγοντες. Για παράδειγμα μια επιχείρηση με χαμηλό περιθώριο κέρδους μπορεί να εμφανίζει μια δυναμική πολιτική πωλήσεων, κατά την οποία να πραγματοποιεί υψηλά κέρδη, λόγω του μεγάλου όγκου πωλήσεων, αντισταθμίζοντας έτσι το χαμηλό της περιθώριο κέρδους. Αντίθετα, μια επιχείρηση με υψηλό περιθώριο κέρδους μπορεί να είναι μια καθετοποιημένη επιχείρηση, οπότε το συνολικό κέρδος όλων των επιμέρους διαδικασιών επιτυγχάνεται με βάση την τιμή πώλησης των προϊόντων της. Μια επιχείρηση που βρίσκεται στο τελευταίο στάδιο της παραγωγικής διαδικασίας θα έχει πολύ μικρότερο περιθώριο κέρδους, εφόσον δεν συνυπολογίζει τα κέρδη των προηγούμενων σταδίων.

Δείκτης Κεφαλαίου Κίνησης

Το καθαρό κεφάλαιο κίνησης δείχνει το ύψος των κυκλοφοριακών στοιχείων μιας επιχείρησης που απομένει αν υποτεθεί ότι εξοφλούνται όλες οι βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ / ΣΥΝ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

(Κεφάλαιο Κίνησης = Κυκλοφορούν Ενεργητικό – Βραχυπρόθ. Υποχρεώσεις)

Συνεπώς παρέχει ένδειξη του βαθμού ικανότητας της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της, με τη προϋπόθεση ότι κατά τη μετατροπή των κυκλοφοριακών στοιχείων σε ρευστά δεν προκύπτει κέρδος ή ζημία.

3.2.) ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ

Η χρησιμοποίηση των δεικτών κυκλοφοριακής ταχύτητας μας βοηθά να προσδιορίσουμε το βαθμό μετατροπής ορισμένων περιουσιακών στοιχείων, όπως είναι τα αποθέματα και οι απαιτήσεις, σε ρευστά. Με άλλα λόγια αυτή η κατηγορία δεικτών μας δείχνει πόσο αποτελεσματικά διαχειρίζεται μια επιχείρηση τους πόρους της, με σκοπό τη δημιουργία πωλήσεων. Η έννοια της κυκλοφοριακής ταχύτητας αναφέρεται στο χρόνο μετατροπής ενός στοιχείου του κυκλοφορούντος ενεργητικού σε κάποιο άλλο στοιχείο που είναι είτε πιο εύκολα ρευστοποιήσιμο είτε ρευστό.

Δείκτης Συνολικής Κυκλοφοριακής Ταχύτητας

Ο εν λόγω δείκτης παρέχει ενδείξεις για το πόσο η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιεί τις πωλήσεις της.. Από αυτό φαίνεται αν υπάρχει υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων της. Βέβαια, τα στοιχεία αυτού του δείκτη επηρεάζονται σε μεγάλο βαθμό από τη μέθοδο των αποσβέσεων που ακολουθεί η διοίκηση της εταιρείας, δηλαδή από το αν ακολουθείται πολιτική αυξανόμενης ή σταθερής απόσβεσης. Ο δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού είναι το πηλίκο της διαιρέσεως των πωλήσεων με το γενικό σύνολο ενεργητικού

ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Γενικότερα, όσο υψηλότερος είναι ο δείκτης αυτός τόσο πιο αποτελεσματικά έχουν χρησιμοποιηθεί τα περιουσιακά της στοιχεία. Επίσης, είναι χρήσιμο να γίνεται σύγκριση αυτού του δείκτη με τις ισορροπίες του κλάδου.

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων

Δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των πάγιων περιουσιακών στοιχείων σε σχέση με τις πωλήσεις. Παρέχει ένδειξη του αν υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις. Για την εύρεση του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη διαιρούμε τις πωλήσεις με τα πάγια όπως αυτά αναγράφονται στα λογιστικά βιβλία των επιχειρήσεων.

ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης, τόσο πιο εντατική είναι η χρησιμοποίηση των πάγιων περιουσιακών στοιχείων σε σχέση με τις πωλήσεις. Η μείωση του δείκτη διαχρονικά υποδηλώνει μείωση του βαθμού χρησιμοποίησης των πάγιων που πιθανόν να σημαίνει υπερεπένδυση σε πάγια. Η αύξηση του δείκτη αποτελεί ένδειξη μιας πιο εντατικής χρήσης πάγιων σε σχέση με τις πωλήσεις.

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων

Ο συγκεκριμένος δείκτης καταδεικνύει αν οι απαιτήσεις μιας επιχείρησης είναι πολύ μεγάλες σε σύγκριση με τις πωλήσεις της. Ανάλογος με τη ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεων είναι ο χρόνος δέσμευσης των απαιτήσεων.

ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

Μεγάλη ταχύτητα στην είσπραξη των απαιτήσεων σημαίνει μικρότερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες. Η παρακολούθηση της τάσης είναι διαχρονικά χρήσιμη για την αξιολόγηση της ποιότητας και της ρευστότητας των απαιτήσεων.

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Διαθεσίμων

Ο δείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαίρεσης των συνολικών πωλήσεων της επιχείρησης προς τα διαθέσιμα περιουσιακά της στοιχεία.

ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ

Ο δείκτης μας δείχνει την ταχύτητα περιστροφής των διαθέσιμων στοιχείων της επιχείρησης σε μια οικονομική χρήση, καθώς και την επάρκεια αυτών για την κανονική λειτουργία της, ως προς την ικανοποίηση των άμεσων και ληξιπρόθεσμων οφειλών της σε τρίτους. Η ικανοποιητική κυκλοφοριακή ταχύτητα των διαθέσιμων μας δείχνει ακόμη, την ικανότητα της επιχείρησης να αξιοποιεί τα διαθέσιμα ρευστά της εκμεταλλευόμενη τις προκύπτουσες επενδυτικές ευκαιρίες της αγοράς κατά τον πλέον αποδοτικό τρόπο.

Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων

Τα αποθέματα έτοιμων προϊόντων, πρώτων και βοηθητικών υλών, πρέπει να διατηρούνται σε ένα ορθολογικό επίπεδο, έτσι ώστε να επιτρέπεται η ομαλή και απρόσκοπτη εκτέλεση του προγράμματος παραγωγής, και των παραγγελιών της επιχείρησης.

ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας των αποθεμάτων μας δείχνει το βαθμό ρευστότητας των αποθεμάτων

Δείκτης Κυκλοφ. Ταχύτητας Βραχ.Υποχρεώσεων

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο, πληρώνονται κατά τη διάρκεια της χρήσης οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης.

ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Όσο μεγαλύτερος ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας υποχρεώσεων τόσο μικρότερο το χρονικό διάστημα το οποίο μεσολαβεί για την εξόφληση των απαιτήσεων από μέρους της επιχείρησης. Συνεπώς μικρότερες τιμές αυτού του αριθμοδείκτη είναι προτιμότερες από τις μεγαλύτερες

3.3.) ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ

Αυτή η ομάδα δεικτών είναι περισσότερο ενδεικτική για την μακροπρόθεσμη βιωσιμότητα μιας επιχείρησης, αφού εξετάζει την ορθότητα της χρήσης και των επιλογών των κεφαλαίων που κάνει μια επιχείρηση.

Όπως είναι γνωστό, το παθητικό του Ισολογισμού κάθε οικονομικής μονάδας περιλαμβάνει το σύνολο των κεφαλαίων που διαθέτει η επιχείρηση και χρησιμοποιεί στους διάφορους λειτουργικούς και επενδυτικούς προορισμούς.

Αυτά τα κεφάλαια:

- Είτε προέρχονται από τις ίδιες της πηγές της επιχείρησης, όπως μέτοχοι και κέρδη χρήσης εις νέον, δηλαδή είτε είναι **Ίδια κεφάλαια** (ή Καθαρά Θέση)
- Είτε είναι δανειακά χρήματα, που οφείλονται σε τράπεζες και τρίτους πιστωτές, δηλαδή είναι **Ξένα Κεφάλαια** (Παθητικό – Ίδια κεφάλαια)

Η ανάλυση της δομής κεφαλαίων επομένως, ασχολείται με τις διάφορες πηγές κεφαλαίων, τα οφέλη και τους κινδύνους που δημιουργούν, αξιολογώντας και κρίνοντας παράλληλα τις διάφορες στρατηγικές επιλογές που πάρθηκαν κατά την χρηματοδότηση των επενδυτικών αποφάσεων από πλευράς διοίκησης .

Δείκτης Διάρθρωσης Ιδίων Κεφαλαίων προς Συνολικά

Η παραπάνω σχέση μας δείχνει το ποσοστό του συνόλου των ενεργητικών στοιχείων μιας επιχείρησης, που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της. Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαιρέσεως των ιδίων κεφαλαίων με τα συνολικά κεφάλαια.

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Ο δείκτης αυτός είναι αποτελεσματικός όταν κινείται σε χαμηλά επίπεδα. Αυτό σημαίνει πως υπάρχει διευκόλυνση στην εξωτερική χρηματοδότηση και πως το μεγαλύτερο μέρος των κερδών παραμένει στους κοινούς μετόχους. Αντίθετα ένας υψηλός δείκτης κεφαλαιακής διάρθρωσης παρουσιάζει πιθανότητα δυσκολιών στην επιπλέον εξωτερική χρηματοδότηση και οι εξωτερικοί επενδυτές αναμένουν τους κοινούς μετόχους να χρηματοδοτήσουν πρώτοι.

Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης

Ο αριθμοδείκτης βαθμού δανειακής επιβάρυνσης υπολογίζεται από τη διαίρεση του συνόλου των υποχρεώσεων με το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων.

ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Ο Δ.Δ.Ε χρησιμοποιείται για να διαπιστωθεί εάν υπάρχει ή όχι υπερδανεισμός σε μια επιχείρηση και εκφράζει τη σχέση μεταξύ ιδίων κεφαλαίων προς το σύνολο των δανειακών κεφαλαίων. Επιπλέον ο δείκτης αυτός δείχνει την ασφάλεια που παρέχει η επιχείρηση στους δανειστές της. Ένας δείκτης μεγαλύτερος της μονάδας μας φανερώνει ότι οι φορείς της επιχείρησης συμμετέχουν σε αυτή με περισσότερα κεφάλαια απ'ότι οι πιστωτές.

Δείκτης Παγιοποίησης Ενεργητικού

Ο αριθμοδείκτης παγιοποίησης ενεργητικού εκφράζει το ποσοστό των πάγιων εγκαταστάσεων της επιχείρησης σε σχέση με το σύνολο του ενεργητικού.

(ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΩΝ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ) *100

Ο δείκτης εκτιμάται σε σχέση με τη φύση της επιχείρησης. Ένας υψηλός δείκτης παρουσιάζει έντονη επενδυτική δραστηριότητα της επιχείρησης σε πάγιο εξοπλισμό, αντίθετα ένας χαμηλός δείκτης μειωμένη χρηματοδότηση παγίων από την επιχείρηση.

Δείκτης Μακροπρόθεσμου Χρέους

Υπολογίζεται από τη διαίρεση του συνόλου των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων με το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων.

ΜΑΚΡ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ / ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Ο δείκτης αυτός αποτυπώνει την διάρθρωση της μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης που αποτελείται από τα ίδια κεφάλαια και την μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση.

Δείκτης Οικονομικής Αυτοτέλειας

Ο δείκτης οικονομικής αυτοτέλειας προσδιορίζεται από τη διαίρεση των ιδίων κεφαλαίων προς το σύνολο ενεργητικού της επιχείρησης.

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Ο δείκτης Οικονομικής Αυτοτέλειας είναι ο συνδυασμός των παραπάνω δεικτών ο οποίος πρέπει να είναι όσο το δυνατόν μεγαλύτερος της μονάδας ή να προσεγγίζει προς αυτήν για να μην διατρέχει κίνδυνο.

Όταν ο δείκτης κυμαίνεται μεταξύ **50%-60%** έχουμε κατάσταση καλή, όταν δείκτης κυμαίνεται μεταξύ **30%-50%** έχουμε ζώνη επαγρύπνησης, ενώ τέλος, όταν ο δείκτης είναι κατώτερος του **30%** υπάρχει ζώνη επικίνδυνη. Πάνω από **65%** έχει προοπτικές εξέλιξης και καλή δυνατότητα δανειοδότησης.

3.4.) ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Η αποδοτικότητα γενικώς εκφράζει την υφιστάμενη σχέση μεταξύ του επιχειρηματικού Κέρδους και της συνολικής αμοιβής των συντελεστών της παραγωγής (κόστους) και εκφράζεται σε ποσοστό %.

Οι δείκτες αποδοτικότητας αποτελούν σημαντικά κριτήρια, βάσει των οποίων εξάγουμε συνολικά συμπεράσματα για την αποτελεσματική ή όχι άσκηση της διοίκησης, όπως αυτή κρίνεται εκ του αποτελέσματος με βάση το επίπεδο των κερδών της, την αποτελεσματική αξιοποίηση των κεφαλαίων της και την απόδοση των βασικών δραστηριοτήτων της.

Τους εν λόγω δείκτες τους αναλύουμε και τους ερμηνεύουμε διαχρονικά, βάσει των οικονομικών στοιχείων της επιχείρησης για μια συγκεκριμένη περίοδο ή τους ερμηνεύουμε συγκριτικά με τους αντίστοιχους δείκτες του κλάδου ή άλλων ανταγωνιστικών επιχειρήσεων για την ίδια χρονική περίοδο.

Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους

Ο δείκτης αυτός εκφράζει το ποσοστό του μικτού κέρδους της επιχείρησης πάνω στον κύκλο εργασιών της και υπολογίζεται με τη διαίρεση των μικτών κερδών (συνολικά έσοδα από πωλήσεις μείον κόστος πωληθέντων) προς τις πωλήσεις.

$$(\text{ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ} / \text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}) * 100$$

Το μικτό κέρδος αποτελεί ένα σημαντικό στοιχείο της γενικής εκμετάλλευσης, διότι είναι το οικονομικό αποτέλεσμα-περιθώριο, με το οποίο η επιχείρηση καλύπτει :

- ❖ Το κόστος των λειτουργιών που δεν απορροφάται από το κόστος παραγωγής, παραδείγματος χάρη : έξοδα λειτουργίας, διάθεσης και προώθησης των πωλήσεων, έξοδα διοικητικής λειτουργίας κ.λ.π.
- ❖ Τα χρηματοοικονομικά έξοδα (τόκοι, προμήθειες τραπεζών και συναφή έξοδα) των δανειακών (βραχυπρόθεσμων και μεσομακροπρόθεσμων) κεφαλαίων
- ❖ Τους τόκους των ίδιων κεφαλαίων
- ❖ Την αυτοχρηματοδότηση νέων επενδύσεων
- ❖ Την πληρωμή των φόρων που αναλογούν στα πραγματοποιηθέντα κέρδη της
- ❖ Τη διάθεση κερδών (π.χ. διανομή κερδών στους μετόχους κ.λ.π.)

Το περιθώριο μικτού κέρδους είναι ένας σημαντικός δείκτης, διότι, πέρα από τα παραπάνω, εκφράζει την αποτελεσματικότητα των κυριότερων λειτουργιών της επιχείρησης, καθώς και την αποτελεσματικότητα της τιμολογιακής πολιτικής της.

Δείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους Προ Φόρων

Ο εν λόγω δείκτης αποτελεί το ποσοστό των καθαρών κερδών προ φόρων προς τα συνολικά έσοδα πωλήσεων.

$$(\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ} / \text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}) * 100$$

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει το καθαρό περιθώριο κέρδους από τη συνολική λειτουργική δραστηριότητα της επιχείρησης πριν από την αφαίρεση των φόρων.

Δείκτης Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους Μετά Φόρων

Ο δείκτης αυτός εκφράζει το ποσοστό των ετήσιων πραγματοποιηθέντων καθαρών κερδών (μετά την αφαίρεση των φόρων) πάνω στα συνολικά ετήσια έσοδα από πωλήσεις

$$(\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ} / \text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}) * 100$$

Τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους διανέμονται, στη συνέχεια, ανάλογα με την πολιτική που εφαρμόζει η επιχείρηση «επί της διανομής καθαρών κερδών», σε αποθεματικά, κέρδη εις νέον και μερίσματα .

Ο αριθμοδείκτης καθαρών κερδών μετά από φόρους είναι χρήσιμος, τόσο για τη διοίκηση της επιχείρησης, όσο και για τους εξωτερικούς αναλυτές, αλλά και κάθε ενδιαφερόμενο, οι οποίοι στηρίζουν τις προβλέψεις τους στα μελλοντικά καθαρά αποτελέσματα της επιχείρησης σε σχέση με τον κύκλο εργασιών της.

Δείκτης Περιθωρίου ΚΠΤΦ (EBIT)

EBIT σημαίνει κέρδη πριν φόρους και τόκους και χρησιμοποιείται για να υπολογίσει την ικανότητα μιας επιχείρησης να παράγει κέρδη. Μεγαλύτερη τιμή EBIT, μεγαλύτερο και το ενδεχόμενο να είναι κερδοφόρα.

EBIT = ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ – ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ (δεν υπολογίζονται ΤΟΚΟΙ, ΦΟΡΟΙ)

Το Περιθώριο EBIT υπολογίζεται :

$$(\text{EBIT} / \text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}) * 100$$

Υπολογίζοντας το Περιθώριο EBIT μιας εταιρείας μας επιτρέπει να κάνουμε συγκρίσεις με άλλες εταιρείες του ίδιου κλάδου, και να κάνουμε απευθείας συγκρίσεις σχετικά με την κερδοφορία δύο ή περισσότερων εταιρειών.

Δείκτης Περιθωρίου ΚΠΤΦΑ (EBITDA)

EBITDA σημαίνει κέρδη πριν από φόρους, τόκους, αποσβέσεις, πληρωμές δανείων. Χρησιμοποιείται για να υπολογίσει το **cash flow** μιας εταιρείας και είναι σημαντικό εργαλείο στα χέρια των επενδυτών.

EBITDA = ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ – ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ (δεν υπολογίζονται ΤΟΚΟΙ, ΦΟΡΟΙ, ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ, ΠΛΗΡΩΜΕΣ ΔΑΝΕΙΩΝ)

Το Περιθώριο EBITDA υπολογίζεται :

$$(\text{EBITDA} / \text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}) * 100$$

Εάν το Περιθώριο EBITDA μιας εταιρείας έχει σταθερή αυξητική τάση, δείχνει ότι η εταιρεία έχει μεγάλη πιθανότητα για μελλοντική ανάπτυξη και μπορεί να προσελκύσει επενδυτικά κεφάλαια.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4 – ΠΡΟΦΙΛ ΤΩΝ ΥΠΟ ΕΞΕΤΑΣΗ ΟΜΙΛΩΝ

4.1.) ΠΡΟΦΙΛ ΟΜΙΛΟΥ J&P ΑΒΑΞ



Ο Όμιλος J&P ΑΒΑΞ είναι ένας από τους ισχυρότερους κατασκευαστικούς Ομίλους στην Ελλάδα. Εισηγμένος από το 1994 στο Χρηματιστήριο Αθηνών, έχει σημαντική παρουσία στα μεγαλύτερα έργα του τόπου, αλλά και στη διεθνή αγορά. Σήμερα, στην J&P ΑΒΑΞ ανήκουν οι εταιρείες **ΕΤΕΘ Α.Ε., ΑΘΗΝΑ Α.Τ.Ε., ΠΡΟΕΤ Α.Ε., ERGONET Α.Τ.Ε., J&P Development Α.Ε., ΕΛΒΙΕΞ Α.Ε., E-CONSTRUCTION Α.Ε., ΑΥΤΕΚΟ (J&P ΑΒΑΞ ΙΚΤΕΟ Α.Ε.), TASK J&P ΑΒΑΞ Α.Ε., ΗΛΙΟΦΑΝΕΙΑ Α.Ε., VOLTERRA Α.Ε., TERRA FIRMA, ANEMA, C-PRO, ΕΝΕΡΓΕΙΑΚΗ ΚΥΚΛΑΔΩΝ και ΑΚΙΝΗΤΑ ΕΥΒΟΙΑΣ.**

Ο Όμιλος περιλαμβάνει, πιο συγκεκριμένα, εταιρείες με εργοληπτικά πτυχία 7ης, 6ης, 4ης και 3ης Τάξης για έργα Δημοσίου, αλλά και εταιρείες με συμπληρωματικές δραστηριότητες, όπως το Real Estate, τις Προκατασκευές, τα Κέντρα Τεχνικού Ελέγχου Οχημάτων, την Κατασκευή-Διαχείριση και Εκμετάλλευση Parking, τη Διαχείριση Εγκαταστάσεων, το Ηλεκτρονικό Εμπόριο, τη Διαχείριση Έργων και Συμβάσεων, τον Εμποτισμό Ξυλείας, την Εκμετάλλευση Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας, την Ανάπτυξη Αιολικών και Φωτοβολταϊκών πάρκων κ.ά.

Με δραστηριότητα σε όλους τους τομείς κατασκευής, με έργα Πολιτικού Μηχανικού, Κτιριακά, Υδραυλικά, Λιμενικά, Οδοποιίας, Ηλεκτρομηχανολογικά, Ενεργειακά-Βιομηχανικά, Δίκτυα Σωληνώσεων και Φυσικού Αερίου, με εισαγωγή τεχνογνωσίας από το εξωτερικό, αλλά και με εξαγωγή προς τρίτες χώρες, πέτυχε να αναγνωρίζεται διεθνώς και να αποτελεί σοβαρό και υπολογίσιμο σχήμα στις συνεργασίες της με διεθνείς οίκους και με τις μεγαλύτερες κατασκευαστικές εταιρείες του κόσμου.

Σημαντικό μερίδιο στο χαρτοφυλάκιο του Ομίλου καταλαμβάνουν πλέον τα Έργα Παραχώρησης και τα Έργα Εξωτερικού. Ταυτόχρονα, ο Όμιλος στελεχώνεται με εξειδικευμένο προσωπικό, το οποίο προετοιμάζει το έδαφος για την επέκτασή του σε νέες δραστηριότητες, όπως στη Διαχείριση Συγχρηματοδοτούμενων Έργων, στις Περιβαλλοντικές Δράσεις και στις Στρατηγικές Συμμετοχές με άλλες εταιρείες. Χαρακτηριστικό γνώρισμα των δραστηριοτήτων του Ομίλου J&P ΑΒΑΞ είναι η προσήλωσή του σε βασικές αρχές που έχουν ως κέντρο ενδιαφέροντος τον άνθρωπο και υπηρετούν την αισθητική σε συνδυασμό με τη λειτουργικότητα.

Σε όλες τις δραστηριότητές του ο Όμιλος J&P ABAΞ εφαρμόζει Συστήματα Διαχείρισης Ποιότητας, Ασφάλειας και Περιβάλλοντος, πιστοποιημένα κατά ISO 9001:2000, OHSAS 18001 και ISO 14001, αντίστοιχα.

Η μητρική εταιρεία **J & P – ABAΞ** διαθέτει το ανώτατο εργοληπτικό πτυχίο δημοσίων έργων που προβλέπεται (7^{ης} τάξης) με αποτέλεσμα να είναι σε θέση να συμμετάσχει αυτόνομα στην διεκδίκηση δημοσίων έργων με απεριόριστο προϋπολογισμό, καθώς και σε ιδιωτικά έργα.

Τα κατασκευαστικά έργα μεσαίου και μικρότερου προϋπολογισμού εκτελούνται από την **ΕΤΕΘ ΑΕ** και την **ΠΡΟΕΤ ΑΕ** , οι οποίες ελέγχονται μετοχικά 100 % από την μητρική εταιρεία και διαθέτουν πτυχία 6^{ης} και 4^{ης} τάξης αντίστοιχα.

Με έδρα την Θεσσαλονίκη και σημαντικό μερίδιο αγοράς στην Βόρεια Ελλάδα, η **ΕΤΕΘ ΑΕ** προσφέρει στρατηγικό πλεονέκτημα για την περαιτέρω διεξόδυση του Ομίλου στην βόρεια περιφέρεια της χώρας μας και την προωθούμενη επέκταση στα Βαλκάνια. Σε πολλά έργα, υπάρχει κοινοπρακτική δράση των εταιρειών του Ομίλου δεδομένης της τεχνογνωσίας και της εξειδίκευσης τους.

ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ

Ο Όμιλος **J & P ABAΞ** έχει δομήσει την στρατηγική ανάπτυξης του γύρω από τέσσερις βασικούς άξονες και παραμένει προσηλωμένος στην προώθηση αυτής της στρατηγικής προκειμένου να μεγιστοποιήσει την αξία των μετοχών του.

Παραχωρήσεις

- Έντονη παρουσία σε δημοπρατήσεις έργων με συμβάσεις παραχώρησης προκειμένου να εξασφαλιστεί κατασκευαστικό αντικείμενο και τακτικά έσοδα σε μακροπρόθεσμο ορίζοντα.
- Ενίσχυση της ειδικής εσωτερικής μονάδας αυτοχρηματοδοτούμενων έργων και του υπάρχοντος δικτύου εξειδικευμένων εξωτερικών συνεργατών για την αποτελεσματική διεκδίκηση και ανάληψη έργων παραχώρησης.
- Θέσπιση αυτόνομου φορέα οικονομικής διαχείρισης παραχωρήσεων για την μεγιστοποίηση των εσόδων και τον περιορισμό των συνδεδεμένων χρηματοοικονομικών κινδύνων.

Επιχειρηματική Στρατηγική

- Ανάπτυξη στα πρότυπα των μεγάλων διεθνών κατασκευαστικών Ομίλων, με διαφοροποίηση των εσόδων μέσω διεύρυνσης των δραστηριοτήτων σε συναφείς τομείς.
- Προώθηση σε επίπεδο Ομίλου των συνεργιών και συμπληρωματικότητας των διαφόρων κλάδων δραστηριότητας.

Real Estate

- Επιλεκτική επένδυση και ανάπτυξη έργων ποιότητας, κύρους και υψηλής αισθητικής, με έμφαση στον τομέα της αστικής και παραθεριστικής κατοικίας και σε επιλεγμένα ακίνητα γραφείων και καταστημάτων, καθώς επίσης και παροχή σχετικών συμβουλευτικών υπηρεσιών.
- Ανάπτυξη νέων αγορών και προϊόντων

Λοιπές δράσεις

- Έργα σε περιοχές της Ευρώπης, Βορείου Αφρικής και Μέσης Ανατολής
- Προώθηση της αγοράς των προκατασκευασμένων σε περισσότερες εφαρμογές έργων

4.2.) ΠΡΟΦΙΛ ΟΜΙΛΟΥ ΜΟΧΛΟΣ ΑΕ



Η **ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.** είναι μία από τις μεγάλες κατασκευαστικές εταιρίες στην Ελλάδα και είναι κάτοχος πτυχίου κατασκευαστή της υψηλότερης τάξης (7ης τάξεως) του Ελληνικού Μητρώου Εργοληπτικών Επιχειρήσεων Δημοσίων Έργων (ΜΕΕΠ). Η ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. έχει δικαίωμα ανάληψης μεγάλων κατασκευαστικών έργων, ανεξαρτήτως προϋπολογισμού. Σήμερα, ελάχιστες εταιρείες στην Ελλάδα είναι κάτοχοι πτυχίου κατασκευαστή ΜΕΕΠ 7ης τάξης στην πραγματικότητα, όμως, από το Σεπτέμβριο του 2010, μόνο οι 6 από αυτές ανάμεσά τους και η ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε. συμμετέχουν ενεργά στους διαγωνισμούς του δημοσίου.

Από την ίδρυσή της, η **ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.** έχει επιδείξει σχεδόν 40 χρόνια σταθερής απόδοσης, αναλαμβάνοντας γενικές εργολαβίες και κατασκευαστικές δραστηριότητες που καλύπτουν όλα τα είδη και τα πεδία έργων. Με την πάροδο των χρόνων, ένας μεγάλος αριθμός ποιοτικών έργων έχει ολοκληρωθεί και παραδοθεί εγκαίρως.

Η Εταιρία απασχολεί μόνιμο προσωπικό άρτια καταρτισμένων επαγγελματιών, με μεγάλη εμπειρία στο σχεδιασμό και στην εκτέλεση έργων. Επιπλέον, επενδύει σημαντικά στη συντήρηση και ανανέωση του μηχανολογικού της εξοπλισμού κάθε χρόνο.

Παράλληλα, η εταιρία έχει βιομηχανική δραστηριότητα με την κατασκευή και πώληση έτοιμου σκυροδέματος στις μονάδες της στην Πάτρα. Οι δραστηριότητες της Εταιρίας επεκτείνονται και εκτός Ελλάδας και συγκεκριμένα στη Ρουμανία.

Η **ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.** έχει εκτελέσει με επιτυχία έναν αριθμό συμβάσεων για έργα στο πλαίσιο των Ολυμπιακών Αγώνων του 2004 στην Αθήνα. Με την παράδοση των έργων σύμφωνα με τον προγραμματισμό ή και νωρίτερα από την πρόβλεψη της σύμβασης, η Εταιρία συνέβαλε αποτελεσματικά στην επιτυχή διοργάνωση του σημαντικού αυτού γεγονότος στην Ελλάδα. Το μέγεθος της Εταιρίας της επιτρέπει να συγκαταλέγεται σήμερα μεταξύ των μεγάλων εταιριών στην ελληνική αγορά και να ενισχύσει περαιτέρω την παρουσία της σε αγορές του εξωτερικού τα επόμενα χρόνια.

ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ

Κύριες εταιρίες στις οποίες συμμετέχει η **ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.** και τα αντικείμενα της δραστηριότητάς τους:

ΤΟΞΟΤΗΣ Α.Ε.

Η ΤΟΞΟΤΗΣ Α.Ε. ιδρύθηκε στην Αθήνα το 1976. Η καταστατική έδρα της βρίσκεται στην οδό Σολωμού 22 στην Αθήνα (Ελλάδα). Η ΤΟΞΟΤΗΣ αναλαμβάνει την εκτέλεση κάθε είδους ιδιωτικών και δημοσίων έργων μικρής κλίμακας. Το 2002, η Εταιρία απέκτησε πτυχίο κατασκευαστή 4ης τάξης του Ελληνικού Μητρώου Εργοληπτικών Επιχειρήσεων Δημοσίων Έργων (ΜΕΕΠ).

ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε.

Η ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε. είναι ιδιοκτήτρια και συμμετέχει ενεργά στη διαχείριση και λειτουργία του ξενοδοχειακού συγκροτήματος, και των αγροτικών και βιομηχανικών εγκαταστάσεων Πόρτο Καρράς, στη χερσόνησο της Σιθωνίας, στη Χαλκιδική (Ελλάδα). Η μονάδα, που εκτείνεται σε μια περιοχή 17.630.000 τ.μ., συγκαταλέγεται μεταξύ των μεγαλύτερων στην Ευρώπη.

ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ

Από την ίδρυσή της (1973) η **ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.** εξελίσσεται δυναμικά, βασιζόμενη στην εξαιρετική κατασκευαστική της δυναμική, στην πλούσια εμπειρία της σε σημαντικά έργα και στην ισχυρή οικονομική της θέση.

Έχοντας ολοκληρώσει με επιτυχία έναν κύκλο εξαγορών και συγχωνεύσεων, η Εταιρία επιδιώκει τα επόμενα χρόνια:

- ❖ Να αυξήσει το μερίδιό της στην ελληνική κατασκευαστική αγορά
- ❖ Να διατηρήσει και να αυξήσει τους ρυθμούς ανάπτυξής της και να παρατείνει την κερδοφορία της.
- ❖ Να επεκτείνει τις δραστηριότητές της σε νέες αγορές του εξωτερικού και να ενισχύσει την υφιστάμενη παρουσία της.
- ❖ Να δραστηριοποιηθεί σε άλλους τομείς σχετικούς με το εταιρικό της αντικείμενο, είτε μεμονωμένα είτε σε συνεργασία με τρίτες εταιρίες.

Η σημαντική παρουσία της Εταιρίας σε ξένες αγορές μπορεί να ενισχυθεί περαιτέρω, τόσο στο χώρο των ακινήτων όσο και στα δημόσια έργα, στη Ρουμανία. Από την ολοκλήρωση, το 2004, των διαπραγματεύσεων ένταξής τους στην Ευρωπαϊκή Ένωση, οι γείτονές μας σημειώνουν σημαντική ανάπτυξη, γεγονός που έδωσε στις χώρες αυτές τη δυνατότητα να γίνουν πλήρη μέλη της Ε.Ε. τον Ιανουάριο του 2007.

Στοχεύοντας σε νέες αγορές, η Εταιρία εξετάζει το ενδεχόμενο δραστηριοποίησης σε άλλες αγορές με υψηλή ζήτηση έργων υποδομής στα Βαλκάνια, στην Ανατολική Ευρώπη και στον Περσικό Κόλπο.

Η Εταιρία αναμένεται, επίσης, να ωφεληθεί σημαντικά από τις συμμετοχές της στον τουρισμό, καθώς κατέχει το 10% του τουριστικού συγκροτήματος του Πόρτο Καρράς. Οι ανωτέρω στόχοι είναι απόλυτα εφικτοί καθώς η Εταιρία έχει ήδη θέσει τα θεμέλια προς αυτή την κατεύθυνση.

Η **ΜΟΧΛΟΣ Α.Ε.** ήταν μία από τις πρώτες ελληνικές κατασκευαστικές εταιρίες που ανέπτυξε και εφάρμοσε ένα σύστημα ποιοτικής διαχείρισης, σύμφωνα με το διεθνές πρότυπο **ISO 9001:2000**. Αυτό απεικονίζει τη φιλοσοφία της Εταιρίας που διέπει τις συνεχείς προσπάθειές της για βελτίωση των προϊόντων και των υπηρεσιών της και αναγνώριση της ποιότητας ως κεντρικού και θεμελιώδους στοιχείου που χαρακτηρίζει τις δραστηριότητές της.

4.3.) ΠΡΟΦΙΛ ΟΜΙΛΟΥ INTRAKAT



Η **INTRAKAT** συγκαταλέγεται μεταξύ των κορυφαίων κατασκευαστικών ομίλων στην Ελλάδα και διαθέτει σημαντική διεθνή παρουσία σε 7 χώρες. Παρέχει υπηρεσίες υψηλών προδιαγραφών σε όλους τους τομείς της κατασκευαστικής δραστηριότητας συνδυάζοντας την πολύχρονη εμπειρία της με την υψηλή εξειδίκευση και τεχνογνωσία.

Η **INTRAKAT**, αναπτύσσει συνεχώς τη δραστηριότητα της στην Ελλάδα μέσω θυγατρικών της καλύπτοντας ένα ευρύ φάσμα έργων σε νέους εξειδικευμένους τομείς όπως της ενέργειας, της συντήρησης έργων, των συστημάτων οδικής ασφάλειας, των τηλεπικοινωνιακών υποδομών. Μέσα από ένα ήδη εγκατεστημένο δίκτυο θυγατρικών και υποκαταστημάτων, δραστηριοποιείται σε ένα σημαντικό αριθμό χωρών του εξωτερικού όπως Ρουμανία, Πολωνία, Κύπρος, Αλβανία, Βουλγαρία, Συρία.

Η εταιρεία είναι πιστοποιημένη από τον φορέα πιστοποίησης TUV AUSTRIA HELLAS, σύμφωνα με το Πρότυπο EN ISO 9001 : 2008.

ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ

- ❖ Πιστή εφαρμογή και διαρκή βελτίωση του Συστήματος Διασφάλισης Ποιότητας
- ❖ Ικανοποίηση των ποιοτικών απαιτήσεων των πελατών
- ❖ Συνεχή επικοινωνία με τους πελάτες
- ❖ Επικοινωνία με τους υποκατασκευαστές και προμηθευτές οι οποίοι συνεργάζονται με την εταιρεία για την από κοινού λήψη μέτρων βελτίωσης της ποιότητας στα έργα.
- ❖ Βέλτιστη κατανομή εργασίας, αρμοδιοτήτων και υπευθυνοτήτων μεταξύ του προσωπικού
- ❖ Παροχή των απαραίτητων πόρων
- ❖ Συνεχή εκπαίδευση του προσωπικού
- ❖ Κατάλληλος σχεδιασμός των εργασιών
- ❖ Εφαρμογή κατάλληλων μεθόδων εκτέλεσης των εργασιών

ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ

ΠΡΙΣΜΑ ΔΟΜΗ ΑΤΕ : διαθέτει κατασκευαστικό πτυχίο 5ης τάξης ΜΕΕΠ και μεγάλη εμπειρία και εξειδίκευση στον τομέα των Περιβαλλοντικών Ενεργειακών έργων.

EUROKAT: Ιδρύθηκε το 2005 και κατέχει πτυχίο εργοληπτικών επιχειρήσεων 3^{ης} τάξεως, διευρύνοντας έτσι το πεδίο ανάληψης έργων. Η εταιρεία δραστηριοποιείται σε κατασκευαστικά και ενεργειακά έργα του ιδιωτικού και δημοσίου τομέα.

INMAINT: Εταιρεία συντηρήσεως εγκαταστάσεων. Παρέχει ολοκληρωμένες υπηρεσίες διαχείρισης, λειτουργίας και συντήρησης μεγάλων κτιριακών, ηλεκτρομηχανολογικών, βιομηχανικών και αθλητικών εγκαταστάσεων.

INTRACOM CONSTUCT: Καλύπτει ένα ευρύ φάσμα δραστηριοτήτων, αξιοποιώντας την υψηλή τεχνογνωσία σε έργα τεχνολογίας αιχμής και τηλεπικοινωνιακών υποδομών, δημόσια και ιδιωτικά έργα υποδομής, οικοδομικά και έργα μεταλλικών κατασκευών.

INTRAPOWER : Προσφέρει ολοκληρωμένες λύσεις φωτοβολταϊκών συστημάτων παρέχοντας ένα ευρύ φάσμα εξειδικευμένων υπηρεσιών.

FRACASSO HELLAS AE: Εταιρεία συστημάτων οδικής βοήθειας. Η εταιρεία είναι προϊόν συνεργασίας μεταξύ της INTPAKAT και της Ιταλικής FRACASSO SpA

4.4.) ΠΡΟΦΙΛ ΜΗΧΑΝΙΚΗ ΑΕ



Οι τομείς στους οποίους ο Όμιλος **ΜΗΧΑΝΙΚΗ** εστιάζει το ενδιαφέρον του είναι οι Κατασκευές, η Ανάπτυξη Ακινήτων-Εκμεταλλεύσεις και η Ενέργεια. Στο εξωτερικό έχει σημαντική παρουσία και αυξανόμενη δραστηριότητα στις γρήγορα αναπτυσσόμενες περιφερειακές αγορές που εμφανίζουν σημαντικές ευκαιρίες στην ανάπτυξη ακινήτων. Τέτοιες αγορές είναι η Βουλγαρία, η Ουκρανία και η Ρωσία η Αίγυπτος και η Λευκορωσία. Παράλληλα η Διοίκηση της Εταιρείας εξετάζει τη δραστηριοποίηση της και σε άλλες χώρες που ευρίσκονται στο στάδιο της ανάπτυξης, ώστε να εκμεταλλευτεί έγκαιρα τη σχετική δυναμική. Ακολουθούν οι τομείς στους οποίους δραστηριοποιείται η **ΜΗΧΑΝΙΚΗ**:

- ❖ Κατασκευές
- ❖ Ανάπτυξη Ακινήτων –Εκμεταλεύσεις
- ❖ Ενέργεια
- ❖ Βιομηχανία

Η **ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.** αποτελεί τη μητρική του Ομίλου εταιρειών **ΜΗΧΑΝΙΚΗΣ** και διαθέτει πτυχίο 7ης τάξης για ανάληψη δημοσίων έργων στην Ελλάδα. Δραστηριοποιείται στο χώρο της κατασκευής σημαντικών έργων υποδομής, όπως οικοδομικά, έργα οδοποιίας, γεφυροποιίας, διάνοιξη σηράγγων καθώς και στο χώρο της κατασκευής συγκροτημάτων πολλαπλών χρήσεων.

Η **ΜΗΧΑΝΙΚΗ** κατατάσσεται πλέον στις κορυφαίες θέσεις του κατασκευαστικού κλάδου σε μια ευρεία κλίμακα έργων υποδομής που αναδεικνύουν τα ποιοτικά χαρακτηριστικά και την τεχνογνωσία της Εταιρείας στην αγορά. Είναι χαρακτηριστικό ότι από τότε που τέθηκαν σε ισχύ οι κανόνες ελεύθερης αγοράς στους διαγωνισμούς δημοσίων έργων, η **ΜΗΧΑΝΙΚΗ** έχει αναλάβει αρκετά έργα υποδομής και το ανεκτέλεστο υπόλοιπο κυμαίνεται σε ιστορικά υψηλά επίπεδα.

Η **ΘΟΛΟΣ ΑΕ**, που εδρεύει στο Δήμο Αμαρουσίου είναι η δεύτερη εταιρεία του Ομίλου που, μετά την μητρική, **ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.**, δραστηριοποιείται στον κατασκευαστικό κλάδο κατέχοντας εργοληπτικό πτυχίο 6ης τάξης του ΜΕΕΠ.

Η Εταιρεία ιδρύθηκε το 1989 και σκοπός της είναι, η κατασκευή και εκτέλεση κάθε είδους ηλεκτρομηχανολογικών εργασιών και τεχνικών έργων στην ημεδαπή και αλλοδαπή, ιδιωτικών ή δημοσίων, η αγορά οικοπέδων και η ανοικοδόμηση, ανέγερση και εκμετάλλευση οικοδομών, κτηρίων κ.α., η παροχή υπηρεσιών συμβούλου, η εκπόνηση μελετών πάσης φύσεως τεχνικού έργου, η διενέργεια επιβλέψεων, παραλαβών, αξιολογήσεων και εκτιμήσεων πάσης φύσεως τεχνικού έργου, καθώς και η οργάνωση και προώθηση της πληροφορικής και της υψηλής τεχνολογίας επικοινωνιών κ.α.

Κατά την 31.01.2002 το 100% του μετοχικού κεφαλαίου της **ΘΟΛΟΣ Α.Ε.** εξαγοράστηκε από την **ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.** Η απόκτηση της 100% από την **ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.** έδωσε στην Εταιρεία τη δεύτερη κορυφαία τάξη πτυχίων του ΜΕΕΠ (6η τάξη) και στον Όμιλο της ΜΗΧΑΝΙΚΗΣ την ευχέρεια να αναλαμβάνει δημόσια έργα προϋπολογισμού από € 8,8 εκατ. και χωρίς ανώτατο όριο, διευρύνοντας έτσι τη δυνατότητα συμμετοχής σε διαγωνισμούς χαμηλότερου προϋπολογισμού.

ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ

Η επιτυχία του ομίλου και η συνεχής προσπάθεια ενδυνάμωσης της θέσης του και ενίσχυσης της παρουσίας του βασίζεται :

- Στη δέσμευση για αξιοπιστία
- Στη σταθερή προσπάθεια για ποιοτικά έργα
- Στην επιλογή καταρτισμένου προσωπικού
- Στη προσπάθεια για διαρκή και σωστή ενημέρωση πελατών και επενδυτών

4.5.) ΠΡΟΦΙΛ ΤΕΡΝΑ ΑΕ



Η **ΤΕΡΝΑ** ιδρύθηκε το 1972 και από τότε δραστηριοποιείται στην εκτέλεση ενός ευρύτατου φάσματος Δημοσίων και Ιδιωτικών έργων, μεγάλου προϋπολογισμού και σύνθετης τεχνογνωσίας, όπως οδικά και σιδηροδρομικά δίκτυα, λιμάνια, κτίρια, νοσοκομεία, μουσεία, βιομηχανικές εγκαταστάσεις, υδροηλεκτρικά έργα, φράγματα, κτλ. Το 1994 έχουμε εισαγωγή των μετοχών της εταιρείας στο ΧΑΑ, ανοίγοντας νέες προοπτικές ανάπτυξης και χρηματοδότησης των επενδύσεων της.

Το 1998 έχουμε εφαρμογή του συστήματος διασφάλισης ποιότητας σύμφωνα με το ISO 9002. Το 1999 οι διοικήσεις των εταιρειών **ΓΕΚ** και **ΤΕΡΝΑ** αποφασίζουν την συνένωση των δυνάμεων τους με σκοπό τη δημιουργία ενός από τους μεγαλύτερους Ελληνικούς ομίλους στο χώρο των κατασκευών, της ενέργειας και του Real Estate. Η ΓΕΚ αποκτά το 50% της ΤΕΡΝΑ.

Το 2002 έχουμε την ολοκλήρωση της αναδιάρθρωσης του Ομίλου με απορρόφηση από την **ΤΕΡΝΑ** του κατασκευαστικού τομέα της **ΓΕΚ**, καθώς και των εταιρειών ΨΥΚΤΙΚΗ ΕΛΛΑΔΟΣ, ΔΟΜΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΕΡΓΟΔΥΝΑΜΙΚΗ και ΗΝΙΟΧΟΣ, κατέχοντας το ανώτατο εργοληπτικό πτυχίο.

Η εταιρεία έχει αξιολογηθεί από την ICAP ME υψηλό Credit Rating και συνεπώς έχει ενταχθεί στις "STRONGEST COMPANIES IN GREECE" ως μία από τις πιο ισχυρές εταιρείες στην Ελλάδα, επιβεβαιώνοντας ότι η πιστοληπτική της ικανότητα είναι πραγματικά υψηλή.

4.6.) ΠΡΟΦΙΛ ΑΚΤΩΡ



Με την απορρόφηση των κατασκευαστικών κλάδων των εταιριών **ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ** και **ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΒΟΛΟΥ**, η **ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.**, η οποία ιδρύθηκε το 1977, αποτελεί πλέον την ισχυρότερη κατασκευαστική μονάδα της χώρας, προικισμένη με πάνω από πενήντα χρόνια δυναμικής συμμετοχής στην εκτέλεση τόσο των κυριότερων έργων υποδομής όσο και των μεγάλων ιδιωτικών έργων στον ελληνικό χώρο, με εμπειρία που εκτείνεται σε όλους τους τομείς του κλάδου και με πλούσια τεχνογνωσία σε έργα τεχνολογίας αιχμής διεθνώς. Κύριος μέτοχος της εταιρίας είναι η **ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ ΤΕΒ Α.Ε.** με ποσοστό 100%.

Η ιστορική εμπειρία της εταιρίας ανάγεται πια στα πρώτα έργα ανασυγκρότησης της δεκαετίας του '50, στα βασικά έργα οδοποιίας και εγγείων βελτιώσεων των δεκαετιών του '60 και του '70 και στα μεγάλα κτιριακά έργα του ιδιωτικού τομέα των εν λόγω περιόδων.

Η δεκαετία του '80 έδωσε την ευκαιρία στο κατασκευαστικό δυναμικό, φορέας του οποίου είναι σήμερα η **ΑΚΤΩΡ**, να δραστηριοποιηθεί σε έργα της τεχνολογικής πρωτοπορίας: φράγματα (όπως το φράγμα του ΥΗΕ Θησαυρού, το μεγαλύτερο σύγχρονο χωμάτινο φράγμα της Ευρώπης), γέφυρες κάθε τύπου (όπως η γέφυρα Ευρίπου, η πρώτη καλωδιωτή γέφυρα της χώρας, προκατασκευασμένες γέφυρες και ολισθαίνοντες ή αναρριχώμενους ξυλότυπους κ.α.), εγκαταστάσεις επεξεργασίας λυμάτων (όπως οι εγκαταστάσεις της Ψυτάλλειας), λιμενικά έργα (όπως η διευθέτηση της εκβολής του Κηφισού), σήραγγες (όπως η σήραγγα εκτροπής του ΥΗΕ Πλατανόβρυσης, η σιδηροδρομική σήραγγα Τεμπών, οι οδικές σήραγγες κακιάς Σκάλας και άλλες πολλές), βιομηχανικά έργα, κτιριακά έργα (όπως κτίρια γραφείων, εμπορικά κέντρα, μεγάλα καταστήματα πωλήσεων, τραπεζικά καταστήματα υψηλών προδιαγραφών κ.λπ.)

Η συσσωρευμένη κατασκευαστική εμπειρία επέτρεψε στην εταιρία να έχει την ισχυρότερη παρουσία και στην κατασκευή έργων παραχώρησης στον ελληνικό χώρο (Ελεύθερη Λεωφόρος Ελευσίνας - Σταυρού - Σπάτων, Γέφυρα Ρίου - Αντιρρίου, 4 Υπόγειοι Σταθμοί Αυτοκινήτων στην Αθήνα). Αξιοσημείωτη είναι η ανάληψη του έργου της «Αττικής Οδού» στην οποία πρωταγωνίστησε ως επικεφαλής (leader) τόσο για την ανάληψή του από έναν σχεδόν αμιγώς ελληνικό όμιλο εταιρειών, όσο και για την κατασκευή του από ελληνικές εταιρείες.

Υλοποιώντας έργα-σταθμούς στην Ελλάδα, η **ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε.**, μέλος του **Ομίλου ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ ΤΕΒ**, έχει πλέον καταξιωθεί ως η ισχυρότερη κατασκευαστική μονάδα της χώρας. Πυρήνα της δραστηριότητας της **ΑΚΤΩΡ** αποτελεί η κατασκευή έργων, που διακρίνονται τόσο για την υψηλή ποιοτική στάθμη του τελικού προϊόντος, όσο και για την αποτελεσματικότητα της διαδικασίας παραγωγής, η οποία

συνεπάγεται εξοικονόμηση χρόνου και κόστους για τον πελάτη και αυξημένη κερδοφορία για την εταιρία.

ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ

Ενδυνάμωση της στρατηγικής θέσης της στην κατασκευή έργων στην Ελλάδα

- Διατήρηση της ηγετικής θέσης σε δημόσια και ιδιωτικά έργα
- Αύξηση της παρουσίας σε συγχρηματοδοτούμενα έργα

Η Καθετοποίηση της παραγωγής

- Διαχείριση - λειτουργία, συντήρηση έργων
- Ανάπτυξη λατομικών και λοιπών δραστηριοτήτων

Η Επέκταση σε αγορές του εξωτερικού

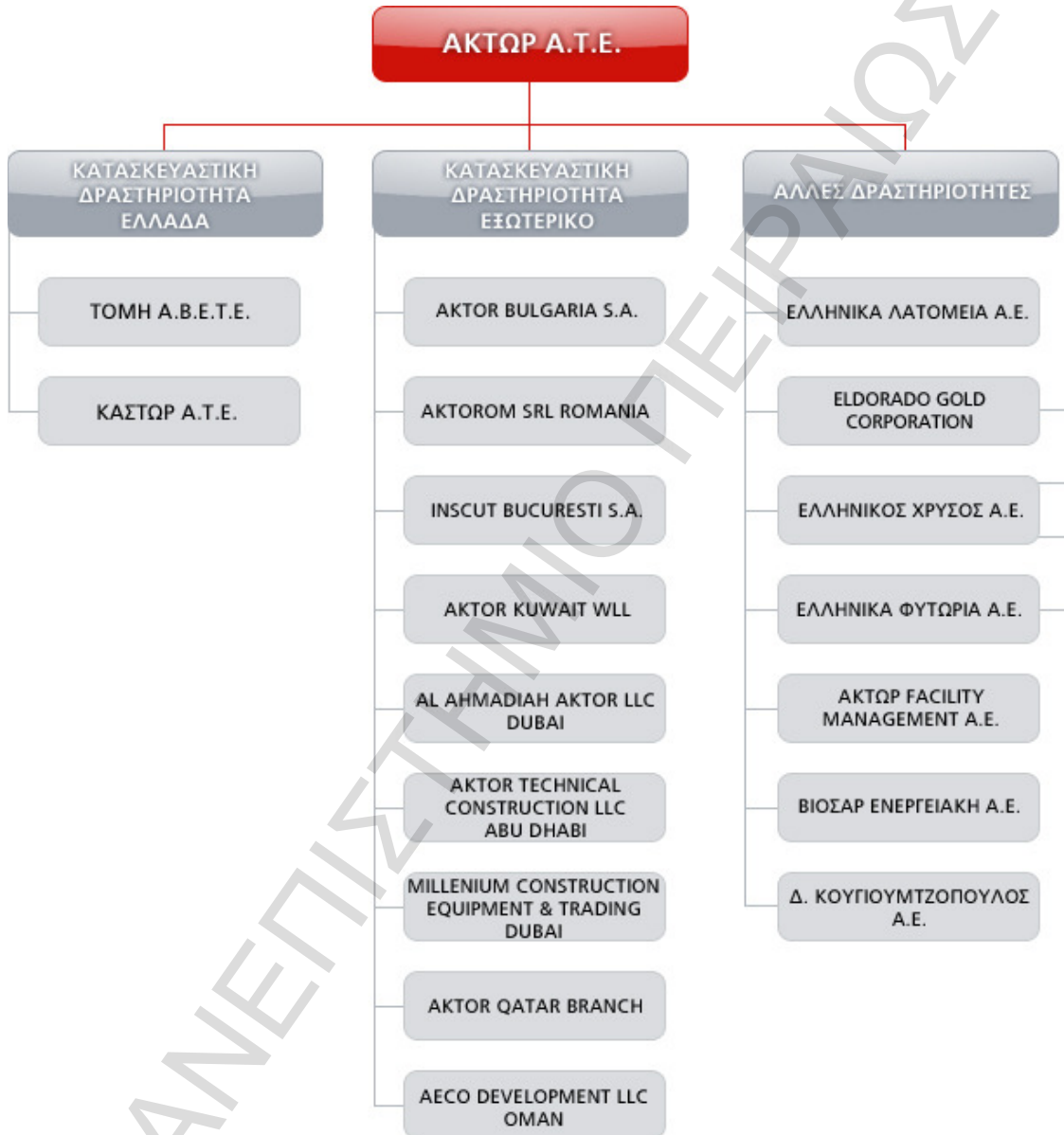
- Ευρώπη (Ρουμανία, Βουλγαρία, Ρωσία, Ιταλία)
- Μέση Ανατολή - περιοχή Περσικού Κόλπου (Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα)
- Κουβέιτ, Σαουδική Αραβία, Ομάν, Κατάρ)

Διαχείριση Ποιότητας: Η **ΑΚΤΩΡ** έχει πιστοποιήσει το Σύστημα Διαχείρισης Ποιότητας που εφαρμόζει κατά ISO 9001 : 2000.

Υγιεινή και Ασφάλεια: Στην **ΑΚΤΩΡ** εφαρμόζεται Σύστημα Διαχείρισης Υγιεινής και Ασφάλειας το οποίο από την 20η Ιουνίου 2004 είναι πιστοποιημένο, από τον φορέα πιστοποίησης TÜV-HELLAS, με βάση το πρότυπο ΕΛΟΤ 1801 αλλά και το OHSAS 18001.

Περιβάλλον: Εφαρμόζεται Σύστημα Περιβαλλοντικής Διαχείρισης με βάση το EMAS. Το Σύστημα αυτό είναι πιστοποιημένο, από την 20η Ιουνίου 2004, κατά ISO 14001 και επαληθευμένο από διαπιστευμένο φορέα πιστοποίησης

ΑΚΤΩΡ Α.Τ.Ε. - Κύριες θυγατρικές Εταιρείες



ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5 – ΔΕΙΚΤΕΣ ΟΜΙΛΩΝ, ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΙΑΚΗ ΑΠΕΙΚΟΝΙΣΗ & ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

5.1 – ΔΕΙΚΤΕΣ ΟΜΙΛΩΝ

5.1.Α.) ΔΕΙΚΤΕΣ J&P ΑΒΑΞ

	2008	2009	2010
ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	1,17	1,08	1,1
ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	1,12	1,04	1,05
ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,2	0,17	0,18
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,1	0,05	0,05
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	0,25	0,25	0,35
ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	0,8	0,8	0,74
ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,34	0,35	0,43
ΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΕΟΥΣ	1,22	1	0,88
ΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΥΤΟΤΕΛΕΙΑΣ	0,2	0,2	0,26
ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ	0,77	0,69	0,6
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΠΑΓΙΩΝ	2,25	1,95	1,38
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	1,32	1,31	1,49
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	6,72	6,8	6,3
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	27,82	31	21,62
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	1,37	1,14	1,14
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΕΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	5,90%	7,92%	10%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	2,85%	3,68%	2,58%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ	2,50%	2,86%	0,80%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΕΒΙΤ	5,50%	6,50%	6%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΕΒΙΤΔΑ	7,60%	9,10%	9,60%

5.1.Β.) ΔΕΙΚΤΕΣ ΜΟΧΛΟΣ

	2008	2009	2010
ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	1,65	1,77	1,78
ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	1,61	1,77	1,78
ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,13	0,06	0,1
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,25	0,27	0,29
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	0,76	0,88	0,94
ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	0,57	0,53	0,52
ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,37	0,38	0,33
ΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΕΟΥΣ	0,43	0,39	0,29
ΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΥΤΟΤΕΛΕΙΑΣ	0,43	0,47	0,48
ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ	0,82	0,39	0,24
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΠΑΓΙΩΝ	2,22	1,02	0,73
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	4,46	3,28	1,78
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	17,1	19,8	6,6
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	17,1	19,8	6,6
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	2,14	1,11	0,64
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΕΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	11%	12,18%	16,53%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	4,88%	2,12%	0,37%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ	2,70%	-0,45%	3,60%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΕΒΙΤ	6%	6,45%	8,53%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΕΒΙΤΔΑ	9,03%	12,66%	18,46%

5.1.Γ.) ΔΕΙΚΤΕΣ ΙΝΤΡΑΚΑΤ 2008 – 2010

	2008	2009	2010
ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	1,37	1,31	1,23
ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	1,26	1,22	1,14
ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,16	0,19	0,08
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,2	0,18	0,14
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	0,55	0,53	0,6
ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	0,64	0,66	0,62
ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,25	0,22	0,25
ΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΕΟΥΣ	0,28	0,24	0,02
ΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΥΤΟΤΕΛΕΙΑΣ	0,4	0,34	0,38
ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ	0,76	0,8	0,79
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΠΑΓΙΩΝ	3	3,6	3,2
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	1,55	1,57	1,32
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	8,9	7,52	15,4
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	13,33	14,56	15,58
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	1,4	1,39	1,29
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΕΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	12,07%	10,31%	14,40%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	0,88%	1,00%	2,16%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ	0,37%	0,56%	0,64%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΕΒΙΤ	2,60%	1,80%	4%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΕΒΙΤΔΑ	4,68%	3,65%	5,36%

5.1.Δ.) ΔΕΙΚΤΕΣ ΜΗΧΑΝΙΚΗ

	2008	2009	2010
ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	1,53	1,33	1,19
ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	1,07	0,9	0,79
ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,12	0,12	0,16
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,22	0,17	0,1
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	0,75	0,56	0,47
ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	0,57	0,64	0,68
ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,36	0,31	0,34
ΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΕΟΥΣ	0,36	0,34	0,38
ΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΥΤΟΤΕΛΕΙΑΣ	0,43	0,36	0,32
ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ	0,36	0,27	0,14
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΠΑΓΙΩΝ	1	0,86	0,41
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	1,17	0,78	0,46
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	5,26	4,11	1,98
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	1,88	1,19	0,61
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	0,87	0,51	0,25
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΕΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	22%	15,00%	-34%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	19,60%	-42,76%	-72,16%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ	12,00%	-36,80%	-62,48%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΕΒΙΤ	31,80%	-40,30%	-49,90%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΕΒΙΤΔΑ	34,80%	-35,83%	-41,50%

5.1.Ε.) ΔΕΙΚΤΕΣ ΤΕΡΝΑ

	2008	2009	2010
ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	1,12	1,2	1,34
ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	1,1	1,18	1,3
ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,4	0,31	0,27
ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΙΝΗΣΗΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,08	0,14	0,2
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	0,26	0,28	0,16
ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	0,78	0,78	0,86
ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,17	0,19	0,22
ΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΕΟΥΣ	0,4	0,45	2
ΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΥΤΟΤΕΛΕΙΑΣ	0,2	0,22	0,14
ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ	0,98	1	0,46
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΠΑΓΙΩΝ	5,87	5,35	2,1
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	2,03	1,71	0,76
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	3,53	4,72	2,93
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	85,33	75,75	21,62
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	1,42	1,48	0,79
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΕΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	8,80%	8,44%	6%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	4,38%	5,20%	0,46%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ	2,75%	3,86%	0,08%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΕΒΙΤ	5,35%	5,83%	1,70%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΕΒΙΤΔΑ	7,30%	8,16%	5,20%

5.1.ΣΤ.) ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΚΤΩΡ

	2008	2009	2010
ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	1,14	1,22	1,26
ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	1,07	1,18	1,22
ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,28	0,25	0,21
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,1	0,15	0,17
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	0,29	0,38	0,41
ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	0,77	0,72	0,71
ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,18	0,18	0,18
ΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΕΟΥΣ	0,28	0,19	0,21
ΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΥΤΟΤΕΛΕΙΑΣ	0,22	0,28	0,29
ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ	0,82	1,12	0,96
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΠΑΓΙΩΝ	4,46	6,12	5,2
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	1,45	1,8	1,46
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	4,18	6,75	7,1
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	14,48	47,85	40,88
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	1,15	1,68	1,48
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΕΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	7,40%	6,34%	4,53%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	4,70%	3,56%	0,73%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ	3%	2,16%	-1%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΕΒΙΤ	4,88%	4,37%	2,22%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΕΒΙΤΔΑ	6,82%	6,16%	4,90%

5.1.Η.) ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΛΑΔΟΥ

	2008	2009	2010
ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	1,46	1,44	1,37
ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	1,1	1,08	1,04
ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,24	0,21	0,19
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,15	0,14	0,12
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	0,85	0,8	0,71
ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	0,53	0,55	0,58
ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	0,52	0,55	0,56
ΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΕΟΥΣ	0,45	0,54	0,63
ΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΥΤΟΤΕΛΕΙΑΣ	0,46	0,44	0,41
ΣΥΝΟΛΙΚΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ	0,41	0,35	0,28
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΠΑΓΙΩΝ	0,79	0,63	0,5
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	1,53	1,3	1,02
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ	5,16	5,45	4,5
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	3,48	3,16	2,72
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	1,25	1,13	0,87
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΕΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	13,62%	12,88%	11,16%
ΠΕΡΩΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	0,96%	-0,76%	-9,78%

5.2 - ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΙΚΗ ΑΠΕΙΚΟΝΙΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ & ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

5.2.1) ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (2008 – 2010)

	J & P	ΜΟΧΛΟΣ	ΙΝΤΡΑΚΑΤ	ΜΗΧΑΝΙΚΗ	ΤΕΡΝΑ	ΑΚΤΩΡ	ΚΛΑΔΟΣ
2008	1,12	1,61	1,26	1,07	1,1	1,07	1,1
2009	1,04	1,77	1,22	0,9	1,18	1,18	1,08
2010	1,05	1,78	1,14	0,79	1,3	1,22	1,04
M.O	1,07	1,72	1,21	0,92	1,19	1,16	1,07

ΚΛΑΔΟΣ : Η μέση τιμή Άμεσης Ρευστότητας του κλάδου για την τριετία 2008 – 2010 είναι στο **1,07** (>1).

J & P ΑΒΑΞ : Η μέση τιμή Α.Ρ του ομίλου J & P ΑΒΑΞ για την τριετία είναι **1,07**, στο ίδιο επίπεδο με αυτό του κλάδου

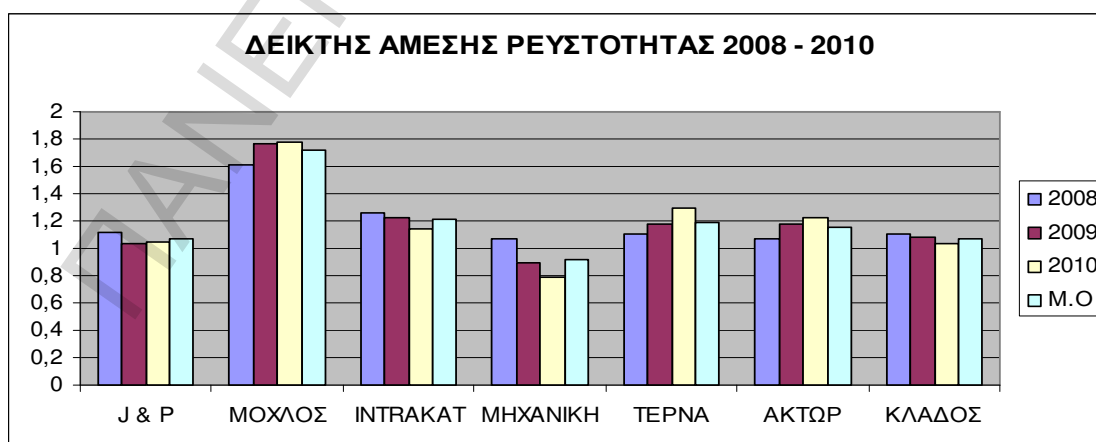
ΜΟΧΛΟΣ : Η μέση τιμή Α.Ρ του ομίλου ΜΟΧΛΟΣ ΑΕ κυμαίνεται στην τιμή **1,72**, αρκετά πάνω από τον μ.ο του κλάδου.

ΙΝΤΡΑΚΑΤ : Η μέση τιμή Α.Ρ του ομίλου ΙΝΤΡΑΚΑΤ είναι **1,21**, πάνω από τον μ.ο του κλάδου.

ΜΗΧΑΝΙΚΗ : Η μέση τιμή Α.Ρ του ομίλου ΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε είναι **0,92** (< 1) , κάτω από τον μ.ο του κλάδου.

ΤΕΡΝΑ : Η μέση τιμή Α.Ρ του ομίλου ΤΕΡΝΑ για την τριετία είναι **1,19**, πάνω από τον μ.ο του κλάδου.

ΑΚΤΩΡ : Η μέση τιμή Α.Ρ του ομίλου ΑΚΤΩΡ για την τριετία είναι **1,16**, πάνω από τον μ.ο του κλάδου.



5.2.2) ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (2008 – 2010)

	J & P	ΜΟΧΛΟΣ	ΙΝΤΡΑΚΑΤ	ΜΗΧΑΝΙΚΗ	ΤΕΡΝΑ	ΑΚΤΩΡ	ΚΛΑΔΟΣ
2008	1,17	1,65	1,37	1,53	1,12	1,14	1,46
2009	1,08	1,77	1,31	1,33	1,2	1,22	1,44
2010	1,1	1,78	1,23	1,19	1,34	1,26	1,37
M.O	1,12	1,73	1,30	1,35	1,22	1,21	1,42

ΚΛΑΔΟΣ : Η μέση Γενική Ρευστότητα του κλάδου για την τριετία 2008 – 2010 είναι **1,42** (> 1).

J & P ΑΒΑΞ : Η μέση Γενική Ρευστότητα του ομίλου για την τριετία είναι **1,12**, κάτω από την μέση τιμή του κλάδου.

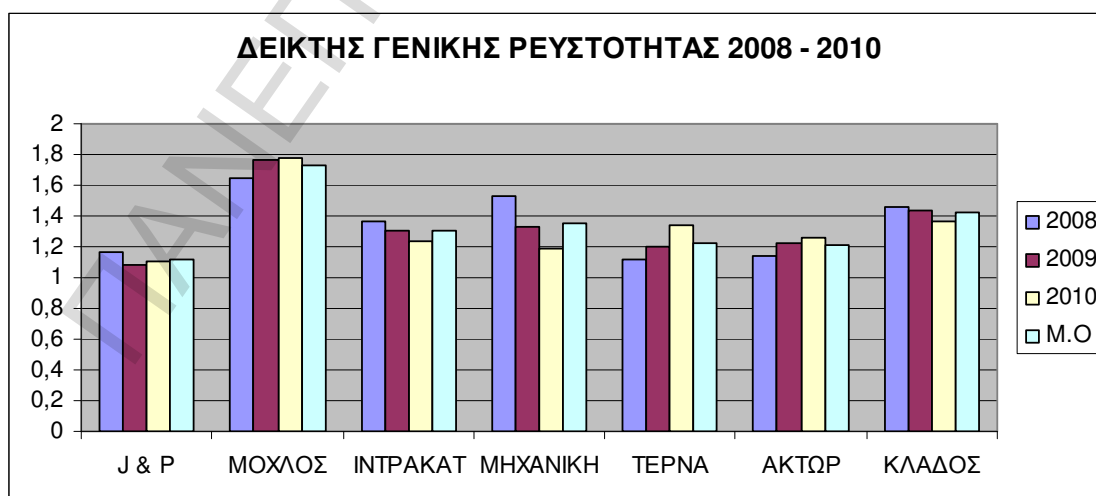
ΜΟΧΛΟΣ : Η μέση τιμή Γ.Ρ για τον όμιλο ΜΟΧΛΟΣ ΑΕ για την τριετία είναι **1,73**, ξεπερνώντας την μέση τιμή του κλάδου.

ΙΝΤΡΑΚΑΤ : Η μέση τιμή Γ.Ρ του ομίλου ΙΝΤΡΑΚΑΤ κυμαίνεται στο **1,3**, κάτω από τον μ.ο του κλάδου.

ΜΗΧΑΝΙΚΗ : Η μέση τιμή Γ.Ρ του ομίλου ΜΗΧΑΝΙΚΗ ΑΕ βρίσκεται στο **1,35**, κάτω από τον μ.ο του κλάδου.

ΤΕΡΝΑ : Η μέση τιμή Γ.Ρ του ομίλου ΤΕΡΝΑ είναι στο **1,22**, κάτω από τον μ.ο του κλάδου.

ΑΚΤΩΡ : Η μέση τιμή Γ.Ρ του ομίλου ΑΚΤΩΡ είναι στο **1,21**, κάτω από τον μ.ο του κλάδου.



Ο γενικότερος κανόνας ως προς τους δείκτες γενικής και άμεσης είναι πως ο πρώτος πρέπει να κυμαίνεται γύρω στο 2 και ο δεύτερος πρέπει να είναι πάνω από 1. Στην περίπτωση του ομίλου **J & P ΑΒΑΞ**, επαληθεύεται μόνο ο δεύτερος. Ο δείκτης άμεση ρευστότητας για την τριετία κυμαίνεται στο 1,07, ενώ ο δείκτης γενικής ρευστότητας στο 1,12. Με βάση αυτά τα δεδομένα συμπεραίνουμε ότι ο όμιλος διατηρεί αποθέματα μικρής αξίας (κοντά στα 34 εκατ.), με αποτέλεσμα η συνεισφορά τους στο κυκλοφορούν ενεργητικό να είναι μηδαμινή. Το δεύτερο και πιο σημαντικό συμπέρασμα είναι η αναλογία κυκλοφορούντος ενεργητικού και βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Ενώ θα έπρεπε να προσεγγίζει το 2 , αντιθέτως κυμαίνεται οριακά πάνω από το 1, δείγμα ότι η επιχείρηση προτιμάει τον βραχυπρόθεσμο δανεισμό. Αυτό βέβαια μπορεί να οφείλεται και στις ιδιαίτερες συνθήκες που επικρατούν στον κατασκευαστικό κλάδο (μεγάλη ανάγκη για κεφάλαιο κίνησης).

Ο δείκτης άμεσης ρευστότητας του ομίλου **ΜΟΧΛΟΣ** για την τριετία 2008-2010 είναι 1,72 και ο δείκτης άμεσης ρευστότητας 1,73. Ουσιαστικά έχουν την ίδια μέση τιμή και οφείλεται στο γεγονός ότι ο όμιλος διατηρεί πολύ λίγα αποθέματα, τα οποία συνεισφέρουν μηδαμινά στο κυκλοφορούν ενεργητικό. Ο όμιλος ΜΟΧΛΟΣ στους υπό εξέταση ομίλους έχει τους πιο υψηλούς δείκτες άμεσης και γενικής ρευστότητας και είναι αρκετά κοντά στην τιμή 2. Από αυτό συμπεραίνουμε ότι δεν έχει αυξημένες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, διαθέτει οικονομική ευκαμψία και μπορεί να καλύψει έκτακτες ταμειακές εκροές εάν και εφόσον χρειαστεί.

Ο δείκτης άμεσης ρευστότητας του ομίλου **ΙΝΤΡΑΚΑΤ** διαμορφώνεται στο 1,21 για την τριετία ενώ αντίστοιχα ο δείκτης γενικής ρευστότητας στο 1,3. Από αυτή τη μικρή διαφορά των δύο δεικτών συμπεραίνουμε ότι ο όμιλος δεν έχει στη διάθεση του αποθέματα υψηλής αξίας. Υπάρχει μεγάλη διαφορά επίσης μεταξύ βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων, πράγμα το οποίο σημαίνει ότι ο όμιλος καταφεύγει σε δάνεια βραχυπρόθεσμης φύσεως και ότι εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από τους προμηθευτές του.

Η μέση τιμή άμεσης ρευστότητας του ομίλου **ΜΗΧΑΝΙΚΗ** είναι 0,92 ενώ η μέση τιμή γενικής ρευστότητας για την τριετία είναι 1,35. Η μεγάλη αυτή διαφορά μεταξύ των δύο δεικτών οφείλεται στο γεγονός ότι ο όμιλος έχει αποθέματα μεγάλης αξίας τα οποία παίζουν καταλυτικό ρόλο στη διαμόρφωση του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Το γεγονός αυτό επηρεάζει και την δυνατότητα του ομίλου στην κάλυψη των βραχυπρόθεσμων αναγκών του, καθώς δεν είναι σίγουρο ότι θα μπορεί να ρευστοποιήσει τα αποθέματα του άμεσα σε περίπτωση έκτακτης ταμειακής εκροής.

Η μέση τιμή άμεσης ρευστότητας του ομίλου **ΤΕΡΝΑ** είναι 1,19 και η μέση τιμή γενικής ρευστότητας είναι 1,22. Η διαφορά τους είναι πολύ μικρή λόγω του μικρού ύψους αποθεμάτων που διατηρεί ο όμιλος. Παρατηρούμε ότι και οι δύο δείκτες είναι πάνω από το 1, εντούτοις κυμαίνονται σε χαμηλές τιμές. Αυτό δείχνει ότι ο όμιλος έχει αυξημένες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προς τρίτους και υψηλά βραχυπρόθεσμα δάνεια.

Ο δείκτης άμεσης ρευστότητας του ομίλου **ΑΚΤΩΡ** είναι 1,16 για την τριετία ενώ ο δείκτης γενικής ρευστότητας διαμορφώνεται στο 1,21. Το ύψος αποθεμάτων του ομίλου είναι πολύ χαμηλό με αποτέλεσμα η διαφορά των δύο δεικτών να είναι μικρή. Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του ομίλου είναι 10πλάσιες των μακροπρόθεσμων, δείχνοντας τη διαχρονική προτίμηση του ομίλου στη βραχυπρόθεσμη χρηματοδότηση και την μεγάλη εξάρτηση του από τους προμηθευτές.

Ο δείκτης άμεσης ρευστότητας του **ΚΛΑΔΟΥ** είναι 1,07, ενώ ο δείκτης γενικής ρευστότητας κυμαίνεται στο 1,42. Η μεγάλη διαφορά μεταξύ των δύο δεικτών οφείλεται στο γεγονός ότι γενικά οι εταιρείες του κλάδου διατηρούν σε υψηλό επίπεδο τα αποθέματα τους. Το γεγονός αυτό σε συνδυασμό με τις υψηλές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του κλάδου φανερώνει αδυναμία στη μεγάλη πλειοψηφία των εταιρειών εκπλήρωσης των υποχρεώσεων τους, καθώς επίσης και έλλειψη κεφαλαίων για την αξιοποίηση ευκαιριών.

5.2.3.) ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

	J & P	ΜΟΧΛΟΣ	INTRAKAT	ΜΗΧΑΝΙΚΗ	ΤΕΡΝΑ	ΑΚΤΩΡ	ΚΛΑΔΟΣ
2008	0,2	0,13	0,16	0,12	0,4	0,28	0,24
2009	0,17	0,06	0,19	0,12	0,31	0,25	0,21
2010	0,18	0,1	0,08	0,16	0,27	0,21	0,19
M.O	0,18	0,10	0,14	0,13	0,33	0,25	0,21

ΚΛΑΔΟΣ : Η μέση τιμή Ταμειακής Ρευστότητας του κλάδου για την τριετία 2008 – 2010 είναι **0,21** (<1).

J & P ΑΒΑΞ: Η μέση τιμή Τ.Ρ για τον όμιλο είναι **0,18**, κάτω από τον μ.ο του κλάδου

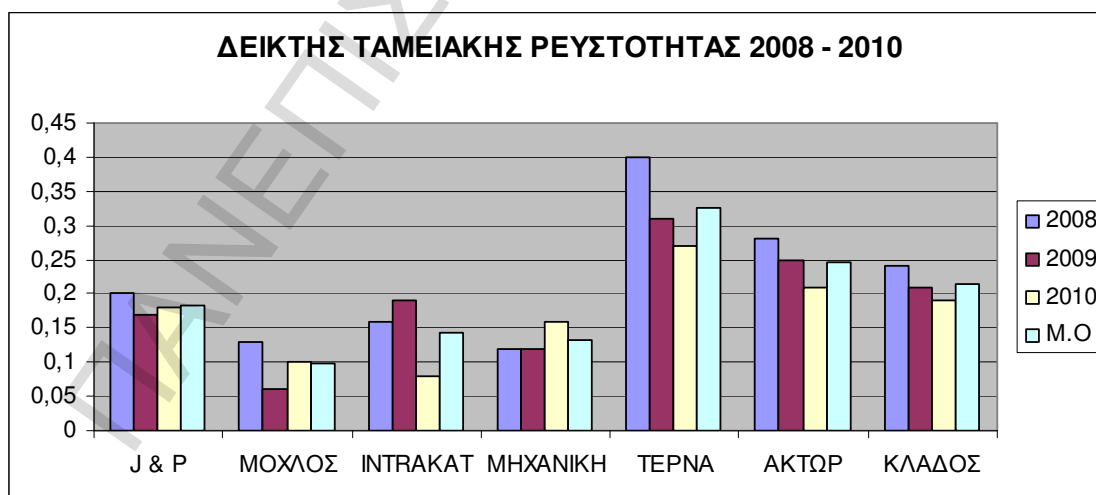
ΜΟΧΛΟΣ : Η Τ.Ρ του ομίλου για την τριετία είναι **0,1**, κάτω από τον μ.ο του κλάδου

INTRAKAT : Η Τ.Ρ για τον όμιλο INTRAKAT διαμορφώνεται στη τιμή **0,14**, κάτω από τον μ.ο του κλάδου.

ΜΗΧΑΝΙΚΗ : Η Τ.Ρ του ομίλου ΜΗΧΑΝΙΚΗ ΑΕ είναι **0,13**, κάτω από τη μέση τιμή του κλάδου.

ΤΕΡΝΑ : Η Τ.Ρ του ομίλου ΤΕΡΝΑ κυμαίνεται στο **0,33**, πάνω από το μ.ο του κλάδου.

ΑΚΤΩΡ : Η μέση τιμή Τ.Ρ για τον όμιλο διαμορφώνεται στο **0,25**, πάνω από μ.ο του κλάδου.



Η ταμειακή ρευστότητα του ομίλου **J & P ΑΒΑΞ** διαμορφώνεται στη τριετία στο 0,18, δηλαδή η αναλογία διαθεσίμων με βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις είναι περίπου 1 προς 5. Σε σχέση με το κυκλοφορούν ενεργητικό η αναλογία των διαθεσίμων κυμαίνεται στο 16%. Και οι δύο σχέσεις κρίνονται ικανοποιητικές προκειμένου ο όμιλος να καλύψει τις τρέχουσες ανάγκες του.

Η ταμειακή ρευστότητα του ομίλου **ΜΟΧΛΟΣ** είναι 0,1 για την τριετία, έχοντας τη μικρότερη τιμή από τους υπό εξέταση ομίλους. Η αναλογία δηλαδή με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις είναι 1 προς 10. Σε σχέση με το κυκλοφορούν ενεργητικό η αναλογία είναι στο 3%. Παρατηρούμε ότι είναι πάγια η πολιτική του ομίλου να διατηρεί χαμηλά ταμειακά διαθέσιμα.

Η ταμειακή ρευστότητα του ομίλου **INTRAKAT** κυμαίνεται στο 0,14 για την τριετία 2008-2010. Τα ταμειακά διαθέσιμα αποτελούν περίπου το 10% του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Παρατηρείται αυξομείωση στα ταμειακά διαθέσιμα του ομίλου καθώς το 2009 υπήρξε πώληση περιουσιακού στοιχείου.

Η ταμειακή ρευστότητα του ομίλου **ΜΗΧΑΝΙΚΗ** είναι 0,13, ενώ η αναλογία σε σχέση με το κυκλοφορούν ενεργητικό είναι κοντά στο 1%. Παρατηρούμε ότι τα ταμειακά διαθέσιμα του ομίλου κυμαίνονται σε χαμηλά επίπεδα κάτι όμως που δεν είναι αντιπροσωπευτικό καθώς ο όμιλος έχει πολλά πάγια περιουσιακά στοιχεία προς πώληση.

Η ταμειακή ρευστότητα του ομίλου **ΤΕΡΝΑ** είναι 0,33, δηλαδή η αναλογία ταμειακών διαθεσίμων προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις είναι 1 προς 3. Η αναλογία σε σχέση με το κυκλοφορούν ενεργητικό διαμορφώνεται στο 26%. Παρατηρούμε ότι ο όμιλος έχει πάγια τακτική στο να διατηρεί υψηλά ταμειακά διαθέσιμα προκειμένου να εξυπηρετεί πολλές από τις υποχρεώσεις της καθώς και στο να αξιοποιεί τυχόν ευκαιρίες που θα προκύψουν.

Η ταμειακή ρευστότητα του ομίλου **ΑΚΤΩΡ** διαμορφώνεται στο 0,25, δηλαδή η αναλογία ταμειακών διαθεσίμων με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις είναι 1 προς 4. Η αναλογία σε σχέση με το κυκλοφορούν ενεργητικό κυμαίνεται στο 20%, δηλαδή 1 προς 5. Εξαιτίας των υψηλών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, ο όμιλος επιλέγει να διατηρεί επαρκή ταμειακά διαθέσιμα προκειμένου να ικανοποιεί τις ληξιπρόθεσμες οφειλές του.

Η ταμειακή ρευστότητα του **ΚΛΑΔΟΥ** είναι 0,21, δηλαδή αναλογία 1 προς 5 σε σχέση με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Η αναλογία σε σχέση με το κυκλοφορούν ενεργητικό διαμορφώνεται στο 15%. Παρατηρούμε ότι η μεγάλη πλειοψηφία των επιχειρήσεων του κλάδου διατηρούν ικανοποιητικά ταμειακά διαθέσιμα. Σε αυτό βέβαια παίζει ρόλο και το μέγεθος και ο κύκλος εργασιών της κάθε επιχείρησης.

5.2.4.) ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ

	J & P	ΜΟΧΛΟΣ	INTRAKAT	ΜΗΧΑΝΙΚΗ	ΤΕΡΝΑ	ΑΚΤΩΡ	ΚΛΑΔΟΣ
2008	0,1	0,25	0,2	0,22	0,08	0,1	0,15
2009	0,05	0,27	0,18	0,17	0,14	0,15	0,14
2010	0,05	0,29	0,14	0,1	0,2	0,17	0,12
Μ.Ο	0,07	0,27	0,17	0,16	0,14	0,14	0,14

ΚΛΑΔΟΣ : Η μέση τιμή Κεφαλαίου Κίνησης του κλάδου για την τριετία 2008 – 2010 κυμαίνεται στο **0,14**.

J & P ΑΒΑΞ : Η μέση τιμή του ομίλου για την τριετία διαμορφώνεται στο **0,07**, κάτω από τη μέση τιμή του κλάδου.

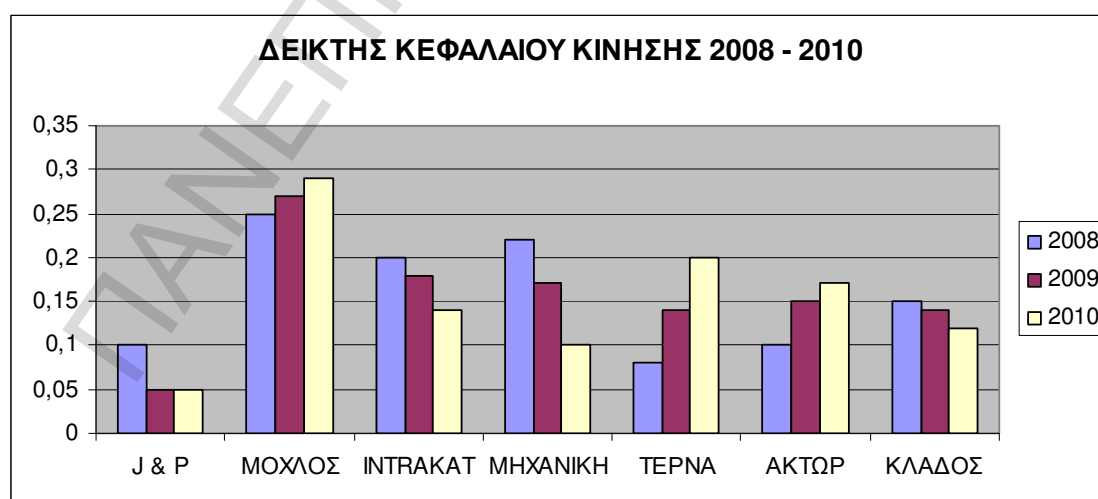
ΜΟΧΛΟΣ : Η μέση τιμή του Κ.Κ για τον όμιλο είναι **0,27**, αρκετά πάνω από το μ.ο του κλάδου.

INTRAKAT : Το Κ.Κ του ομίλου για την τριετία διαμορφώνεται στο **0,17**, λίγο πάνω από αυτό του κλάδου.

ΜΗΧΑΝΙΚΗ : Η μέση τιμή Κ.Κ για την ΜΗΧΑΝΙΚΗ ΑΕ βρίσκεται στο **0,16**, πάνω από το μ.ο του κλάδου.

ΤΕΡΝΑ : Το Κ.Κ για τον όμιλο ΤΕΡΝΑ διαμορφώνεται στο **0,14** για την τριετία, στα ίδια επίπεδα με αυτά του κλάδου.

ΑΚΤΩΡ : Ο μ.ο Κ.Κ για τον όμιλο ΑΚΤΩΡ είναι **0,14**, προσεγγίζοντας αυτόν του κλάδου.



Ο δείκτης κεφαλαίου κίνησης του ομίλου **J & P ABAΞ** για την τριετία είναι 0,07. Κυμαίνεται σε χαμηλά επίπεδα (κάτω από το 10% του συνολικού ενεργητικού) και αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι ο όμιλος έχει αυξημένες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και η αναλογία κυκλοφορούν προς βραχ. υποχρ. είναι οριακά πάνω από 1. Αυτό σημαίνει ότι αν ο όμιλος αποφασίσει να εξοφλήσει όλες τις βραχ. υποχρ. του και μετατρέψει τα κυκλοφοριακά στοιχεία σε ρευστό, ουσιαστικά θα αντιμετωπίσει πρόβλημα.

Ο δείκτης κεφαλαίου κίνησης του ομίλου **ΜΟΧΛΟΣ** διαμορφώνεται στο 0,27 μέσα στη τριετία. Κυμαίνεται σε υψηλά επίπεδα (πάνω από το 10% του συνολικού ενεργητικού), καθώς η αναλογία κυκλοφορούν ενεργητικό προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις είναι αρκετά πάνω από 1. Αυτό σημαίνει ότι ο όμιλος μπορεί να εξοφλήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του χωρίς να έχει ζημιά.

Ο δείκτης κεφαλαίου κίνησης του ομίλου **ΙΝΤΡΑΚΑΤ** είναι 0,17. Βρίσκεται σε ικανοποιητικά επίπεδα (πάνω από το 10% του συνολικού ενεργητικού). Η αναλογία κυκλοφορούν ενεργητικό προς βραχ. υποχρ. κυμαίνεται σε ικανοποιητικό βαθμό πάνω από 1. Ο όμιλος έχει επαρκή κυκλοφοριακά στοιχεία σε περίπτωση εξόφλησης όλων των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Ο δείκτης κεφαλαίου κίνησης του ομίλου **ΜΗΧΑΝΙΚΗ** είναι 0,16. Παρατηρούμε ότι ο δείκτης έχει πτωτική τάση μέσα στη τριετία καθώς έχουμε μείωση των κυκλοφοριακών στοιχείων και αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Σε μέσο όρο όμως κινείται σε ικανοποιητικά επίπεδα (πάνω από το 10% του συνολικού ενεργητικού). Ο όμιλος λοιπόν την τριετία 2008 – 2010 είχε επαρκή κυκλοφοριακά στοιχεία σε περίπτωση εξόφλησης όλων των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Ο δείκτης κεφαλαίου κίνησης του ομίλου **ΤΕΡΝΑ** είναι 0,14. Παρατηρούμε ότι ο δείκτης έχει αυξητική τάση μέσα στη τριετία καθώς έχουμε αύξηση των κυκλοφοριακών στοιχείων. Επίσης η αναλογία κυκλοφορούντος ενεργητικού προς βραχ. υποχρ. είναι καλή. Ο μέσος όρος κρίνεται ικανοποιητικός (πάνω από το 10% του συνολικού ενεργητικού). Συμπεραίνουμε λοιπόν ότι ο όμιλος σε περίπτωση εξόφλησης όλων των βραχ. υποχρ. του δεν θα αντιμετώπιζε πρόβλημα.

Ο δείκτης κεφαλαίου κίνησης του ομίλου **ΑΚΤΩΡ** είναι 0,14. Παρατηρούμε ότι ο δείκτης έχει αυξητική τάση μέσα στη τριετία καθώς έχουμε μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Ο μέσος όρος κρίνεται ικανοποιητικός καθώς (πάνω από το 10% του συνολικού ενεργητικού). Αυτό σημαίνει ότι σε περίπτωση τακτοποίησης των βραχ. υποχρ. του ο όμιλος δεν θα είχε ιδιαίτερο πρόβλημα.

Ο δείκτης κεφαλαίου κίνησης του **ΚΛΑΔΟΥ** για την τριετία είναι 0,14. Παρουσιάζει πτωτική τάση και αυτό οφείλεται στη μείωση των κυκλοφοριακών στοιχείων γενικά των επιχειρήσεων του κλάδου. Παρόλο που ο μέσος όρος κρίνεται ικανοποιητικός, εντούτοις αρκετές μικρομεσαίες επιχειρήσεις του κλάδου αντιμετωπίζουν δυσκολία στην εξασφάλιση κεφαλαίου κίνησης, λόγω έλλειψης χρηματοδότησης από το τραπεζικό σύστημα.

5.2.5.) ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ

	J & P	ΜΟΧΛΟΣ	INTRAKAT	ΜΗΧΑΝΙΚΗ	ΤΕΡΝΑ	ΑΚΤΩΡ	ΚΛΑΔΟΣ
2008	0,77	0,82	0,76	0,36	0,98	0,82	0,41
2009	0,69	0,39	0,8	0,27	1	1,12	0,35
2010	0,6	0,24	0,79	0,14	0,46	0,96	0,28
M.O	0,69	0,48	0,78	0,26	0,81	0,97	0,35

ΚΛΑΔΟΣ : Η μέση τιμή της Συνολικής Κυκλοφοριακής ταχύτητας του κλάδου για την τριετία 2008 - 2010 είναι **0,35**.

J & P ΑΒΑΞ: Η μέση τιμή Σ.Κ.Τ του ομίλου κυμαίνεται στο **0,69**, πάνω από τον μ.ο του κλάδου.

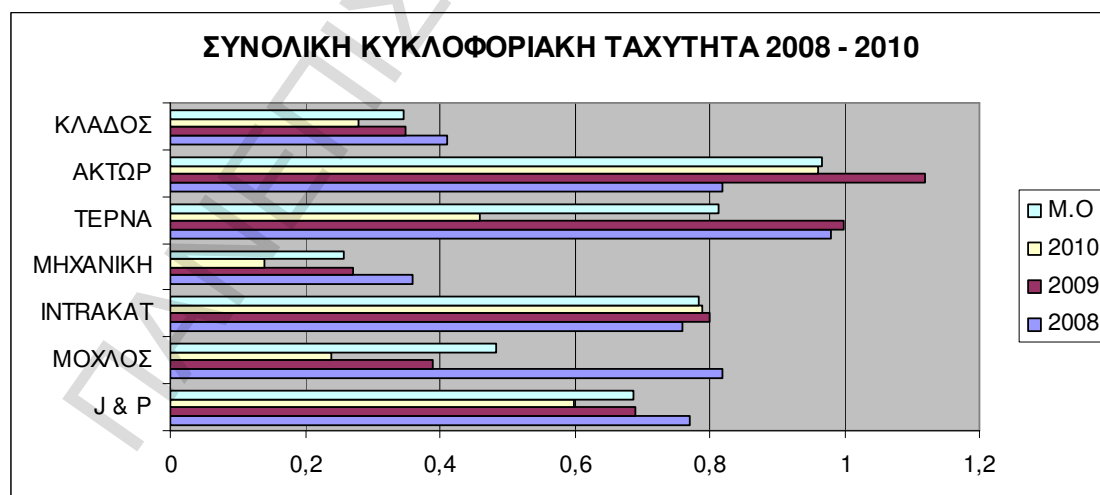
ΜΟΧΛΟΣ : Ο μ.ο της Σ.Κ.Τ του ομίλου ΜΟΧΛΟΣ προσεγγίζει το **0,48**, πάνω από τον μ.ο του κλάδου.

INTRAKAT : Ο μ.ο της Σ.Κ.Τ του ομίλου είναι **0,78**, αρκετά πάνω από τη μέση τιμή του κλάδου.

ΜΗΧΑΝΙΚΗ : Ο μ.ο της Σ.Κ.Τ του ομίλου είναι **0,26**, κάτω από τον μ.ο του κλάδου.

ΤΕΡΝΑ : Η μέση τιμή Σ.Κ.Τ του ομίλου για την τριετία διαμορφώνεται στο **0,81**, ξεπερνώντας κατά πολύ τη μέση τιμή του κλάδου.

ΑΚΤΩΡ : Η μέση τιμή Σ.Κ.Τ του ομίλου για την τριετία είναι **0,97**, σημαντικά παραπάνω από τον μ.ο του κλάδου.



Η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα του ομίλου **J & P ΑΒΑΞ** είναι 0,69 για την τριετία, δηλαδή η αναλογία πωλήσεων προς σύνολο ενεργητικού κυμαίνεται στο 70%. Παρόλο που η τάση του δείκτη μέσα στη τριετία είναι πτωτική λόγω μείωσης των πωλήσεων, εντούτοις ο δείκτης βρίσκεται σε υψηλά επίπεδα, δείγμα ότι ο όμιλος χρησιμοποιεί τα περιουσιακά του στοιχεία αποτελεσματικά προκειμένου να πραγματοποιήσει τις πωλήσεις του.

Η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα του ομίλου **ΜΟΧΛΟΣ** είναι 0,48 για την τριετία. Ο δείκτης παρουσιάζει σημαντική μείωση καθώς έχουμε πτώση του κύκλου εργασιών και μείωση των περιουσιακών στοιχείων. Αυτό δηλώνει την αναποτελεσματική πολιτική του ομίλου στην αξιοποίηση των περιουσιακών του στοιχείων για να βελτιώσει τις πωλήσεις του.

Η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα του ομίλου **ΙΝΤΡΑΚΑΤ** είναι 0,78 για την τριετία 2008 – 2010. Ο δείκτης κυμαίνεται σε υψηλά και σταθερά επίπεδα καθώς τα περιουσιακά στοιχεία του ομίλου διατηρούνται σταθερά όπως και οι πωλήσεις, δείγμα ότι ο όμιλος αξιοποιεί τα αποτελεσματικά τα περιουσιακά του στοιχεία.

Η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα του ομίλου **ΜΗΧΑΝΙΚΗ** διαμορφώνεται στο 0,26 για την τριετία. Ο δείκτης κινείται σε πολύ χαμηλά επίπεδα καθώς έχουμε ταυτόχρονη πτώση του κύκλου εργασιών και του συνολικού ενεργητικού και στα τρία χρόνια. Συμπεραίνουμε λοιπόν ότι ο όμιλος χρησιμοποιεί αναποτελεσματικά τα περιουσιακά του στοιχεία.

Η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα του ομίλου **ΤΕΡΝΑ** κυμαίνεται στο 0,81 για την τριετία. Παρατηρούμε μεγάλη πτώση τη διετία 2009 – 2010 καθώς έχουμε κατακόρυφη πτώση των πωλήσεων και μεγάλη αύξηση του συνολικού ενεργητικού. Ο μέσος όρος είναι σε υψηλά επίπεδα δείχνοντας ότι ο όμιλος αξιοποιεί σε μεγάλο βαθμό τα περιουσιακά του στοιχεία για την πραγματοποίηση των πωλήσεων του.

Η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα του ομίλου **ΑΚΤΩΡ** διαμορφώνεται στο 0,97 για την τριετία 2008 – 2010. Παρατηρείται αυξομείωση του δείκτη και αυτό οφείλεται στις αυξομειώσεις των πωλήσεων και των στοιχείων του ενεργητικού. Παρόλα αυτά η τιμή του μέσου όρου είναι πολύ υψηλή και αυτό φανερώνει ότι ο όμιλος συστηματικά υπερ-επενδύει κεφάλαια σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων του.

Η συνολική κυκλοφοριακή ταχύτητα του **ΚΛΑΔΟΥ** είναι 0,35 για την τριετία. Η τάση του δείκτη είναι πτωτική καθώς η συντριπτική πλειοψηφία των επιχειρήσεων καταγράφει πτώση του τζίρου

5.2.6.) ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΑΓΙΩΝ

	J & P	ΜΟΧΛΟΣ	INTRAKAT	ΜΗΧΑΝΙΚΗ	ΤΕΡΝΑ	ΑΚΤΩΡ	ΚΛΑΔΟΣ
2008	2,25	2,22	3	1	5,87	4,46	0,79
2009	1,95	1,02	3,6	0,86	5,35	6,12	0,63
2010	1,38	0,73	3,2	0,41	2,1	5,2	0,5
M.O	1,86	1,32	3,27	0,76	4,44	5,26	0,64

ΚΛΑΔΟΣ : Η μέση τιμή Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων του κλάδου για την τριετία 2008 – 2010 κυμαίνεται στο **0,64**.

J & P ΑΒΑΞ: Η μέση τιμή Κ.Τ.Π του ομίλου διαμορφώνεται στο **1,86**, πάνω από τον μ.ο του κλάδου.

ΜΟΧΛΟΣ : Η μέση τιμή Κ.Τ.Π του ομίλου είναι στο **1,32**, πάνω από τον μ.ο του κλάδου.

INTRAKAT : Κατά την διάρκεια της τριετίας ο μ.ο Κ.Τ.Π του ομίλου είναι **3,27**, πολύ πιο πάνω από τη μέση τιμή του κλάδου.

ΜΗΧΑΝΙΚΗ : Μέσα στη τριετία η μ.τ της Κ.Τ.Π προσεγγίζει το **0,76**, κοντά στα επίπεδα του κλάδου.

ΤΕΡΝΑ : Η μέση τιμή Κ.Τ.Π του ομίλου είναι **4,44**, πολλαπλάσιο της μέσης τιμής του κλάδου για την τριετία.

ΑΚΤΩΡ : Στη τριετία η μέση τιμή του ΑΚΤΩΡ διαμορφώνεται στο **5,26**, πολύ παραπάνω από το μ.ο του κλάδου.



Η κυκλοφοριακή ταχύτητα παγίων του ομίλου **J & P ABAΞ** διαμορφώνεται στο 1,86 για την τριετία 2008 – 2010. Η αναλογία δηλαδή πωλήσεων προς πάγιο ενεργητικό είναι κοντά στο 2. Η τάση του δείκτη είναι πτωτική καθώς ο κύκλος εργασιών του ομίλου μειώνεται και τα πάγια αυξάνονται. Αυτό υποδηλώνει ότι ο όμιλος διαχρονικά μειώνει το βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων στοιχείων στη πραγματοποίηση των πωλήσεων του.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα παγίων του ομίλου **ΜΟΧΛΟΣ** είναι 1,32 για την τριετία. Η τάση του δείκτη είναι πτωτική. Χαρακτηριστικό είναι ότι το 2010 η αναλογία πωλήσεων προς πάγιο ενεργητικό κυμαίνεται κάτω από το 1. Παρατηρούμε λοιπόν ότι ο όμιλος χρησιμοποιεί ολοένα και λιγότερο το πάγιο ενεργητικό του για την πραγματοποίηση του τζίρου του.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα παγίων του ομίλου **ΙΝΤΡΑΚΑΤ** είναι 3,27. Παρατηρούμε ότι η σχέση πωλήσεις προς πάγιο ενεργητικό διατηρείται σταθερά σε υψηλά επίπεδα (πάνω από 3), καθώς και τα δύο στοιχεία εμφανίζουν σταθερή σχέση μεταξύ τους. Αυτό δείχνει ότι το επενδυμένο κεφάλαιο στο πάγιο ενεργητικό της επιχείρησης ανακυκλώνεται πάνω από τρεις φορές, στοιχείο το οποίο χαρακτηρίζει το παραγωγικό δυναμικό του ομίλου.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα παγίων του ομίλου **ΜΗΧΑΝΙΚΗ** για την τριετία είναι 0,76. Η τάση του δείκτη είναι φθίνουσα καθώς έχουμε βουτιά στις πωλήσεις. Η αναλογία μεταξύ πωλήσεων και παγίου ενεργητικού είναι κάτω από το 1, δείγμα ότι δεν υπάρχει μεγάλη επένδυση κεφαλαίων στα πάγια της επιχείρησης και ότι το παραγωγικό δυναμικό του ομίλου είναι αναποτελεσματικό.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα παγίων του ομίλου **ΤΕΡΝΑ** διαμορφώνεται στο 4,44 μέσα στη τριετία. Η τάση του δείκτη είναι πτωτική καθώς μέσα στη τριετία έχουμε πτώση του τζίρου, εντούτοις ο μέσος όρος είναι υψηλός (πάνω από 4) δείγμα ότι έχουμε αυξημένη επένδυση κεφαλαίων στο πάγιο ενεργητικό και ότι τα πάγια του ομίλου συμμετέχουν σημαντικά στην πραγματοποίηση των πωλήσεων.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα παγίων του ομίλου **ΑΚΤΩΡ** κυμαίνεται στο 5,26 στη διάρκεια της τριετίας. Ο δείκτης παρουσιάζει αυξομειώσεις, παρόλα αυτά η σχέση πωλήσεων με πάγια είναι υψηλή (πάνω από 5). Παρατηρούμε ότι το επενδυμένο κεφάλαιο στα πάγια ανακυκλώνεται πάνω από πέντε φορές μέσα στο έτος, δείγμα του καλού παραγωγικού του ομίλου.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα παγίων του **ΚΛΑΔΟΥ** είναι 0,64 μέσα στη τριετία. Η τάση του δείκτη είναι πτωτική καθώς η μεγάλη πλειοψηφία των επιχειρήσεων του κλάδου εμφανίζει μείωση στις πωλήσεις ενώ τα πάγια διατηρούνται σταθερά σε υψηλά επίπεδα. Η σχέση λοιπόν πωλήσεων με πάγιο ενεργητικό βρίσκεται κάτω του 1, δείγμα της αδυναμίας επένδυσης κεφαλαίων στα πάγια με σκοπό την βελτίωση του τζίρου.

5.2.7.) ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

	J & P	ΜΟΧΛΟΣ	INTRAKAT	ΜΗΧΑΝΙΚΗ	ΤΕΡΝΑ	ΑΚΤΩΡ	ΚΛΑΔΟΣ
2008	1,32	4,46	1,55	1,17	2,03	1,45	1,53
2009	1,31	3,28	1,57	0,78	1,71	1,8	1,3
2010	1,49	1,78	1,32	0,46	0,76	1,46	1,02
M.O	1,37	3,17	1,48	0,80	1,50	1,57	1,28

ΚΛΑΔΟΣ : Η μέση τιμή Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων του κλάδου για την τριετία 2008 – 2010 διαμορφώνεται στο **1,28** (> 1).

J & P ΑΒΑΞ: Η μέση τιμή Κ.Τ.Α του ομίλου για την τριετία είναι **1,37**, πάνω από τον μ.ο του κλάδου.

ΜΟΧΛΟΣ : Η μέση τιμή Κ.Τ.Α για τον όμιλο κυμαίνεται στο **3,17**, πολύ πάνω από το μ.ο του κλάδου.

INTRAKAT : Ο μ.ο Κ.Τ.Α του ομίλου INTRAKAT είναι **1,48**, πάνω από τον μ.ο του κλάδου.

ΜΗΧΑΝΙΚΗ : Η μέση τιμή Κ.Τ.Α του ομίλου είναι **0,8** (< 1), αρκετά κάτω από τον μ.ο του κλάδου.

ΤΕΡΝΑ : Η μέση τιμή Κ.Τ.Α κυμαίνεται στο **1,5**, πάνω από τον μ.ο του κλάδου.

ΑΚΤΩΡ : Ο μ.ο Κ.Τ.Α στην τριετία διαμορφώνεται στο **1,57**, πάνω από τον μ.ο του κλάδου.



Η κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων του ομίλου **J & P ΑΒΑΞ** είναι 1,37 για την τριετία 2008 – 2010. Η μέση τάση του δείκτη είναι αυξητική και η αναλογία πωλήσεις προς απαιτήσεις είναι άνω του 1. Αυτό σημαίνει ότι οι απαιτήσεις του ομίλου εισπράττονται τουλάχιστον μια φορά κατά τη διάρκεια του έτους.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων του ομίλου **ΜΟΧΛΟΣ** διαμορφώνεται στο 3,17 για την τριετία. Παρόλο που η τάση του δείκτη είναι φθίνουσα καθώς ο τζίρος πέφτει, εντούτοις η μέση τιμή του είναι αρκετά υψηλή (άνω του 3), πράγμα το οποίο σημαίνει ότι οι απαιτήσεις του ομίλου εισπράττονται τουλάχιστον 3 φορές μέσα στο χρόνο. Συμπεραίνουμε επίσης ότι η ικανότητα του ομίλου στο να τακτοποιεί τις απαιτήσεις του είναι πολύ αποτελεσματική.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων του ομίλου **ΙΝΤΡΑΚΑΤ** κυμαίνεται στο 1,48 στο πέρασμα της τριετίας. Η μέση τάση του δείκτη είναι σταθερή και άνω του 1. Ο όμιλος δηλαδή εισπράττει τουλάχιστον μία φορά τις απαιτήσεις του μέσα στο χρόνο.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων του ομίλου **ΜΗΧΑΝΙΚΗ** είναι 0,8 μέσα στη τριετία. Η μέση τάση του δείκτη είναι πτωτική, καθώς έχουμε μεγάλη πτώση των πωλήσεων. Η αναλογία πωλήσεις προς απαιτήσεις είναι κάτω του 1, πράγμα το οποίο δηλώνει την αδυναμία εισπραξης του ομίλου των απαιτήσεων του. Η αδυναμία αυτή συνεπάγεται και μεγαλύτερη πιθανότητα ζημιάς από επισφαλείς πελάτες.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων του ομίλου **ΤΕΡΝΑ** είναι 1,5 για την τριετία. Η μέση τιμή του δείκτη είναι πτωτική αλλά η αναλογία πωλήσεις προς απαιτήσεις είναι άνω του 1. Αυτό δηλώνει ότι ο όμιλος εισπράττει τουλάχιστον μία φορά τις απαιτήσεις του μέσα στο χρόνο.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων του ομίλου **ΑΚΤΩΡ** είναι 1,57 για την τριετία. Η μέση τάση του δείκτη παρουσιάζει αυξομειώσεις αλλά παρόλα αυτά είναι άνω του 1. Παρατηρούμε λοιπόν ότι ο όμιλος εισπράττει τουλάχιστον μία φορά τις απαιτήσεις του μέσα στο χρόνο.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων του **ΚΛΑΔΟΥ** είναι 1,28. Η τάση του δείκτη είναι πτωτική αλλά βρίσκεται σταθερά άνω του 1, που σημαίνει ότι οι μεγάλη πλειοψηφία των επιχειρήσεων του κλάδου εισπράττει τουλάχιστον μία φορά τις απαιτήσεις τους μέσα στο χρόνο.

Όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή της κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων, τόσο μεγαλύτερη είναι και η εμπιστοσύνη στα συμπεράσματα που εξάγονται από τους δείκτες ρευστότητας καθώς δείχνει την ποιότητα και την ρευστότητα των απαιτήσεων.

5.2.8.) ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ

	J & P	ΜΟΧΛΟΣ	INTRAKAT	ΜΗΧΑΝΙΚΗ	ΤΕΡΝΑ	ΑΚΤΩΡ	ΚΛΑΔΟΣ
2008	6,72	17,1	8,9	5,26	3,53	4,18	5,16
2009	6,8	19,8	7,52	4,11	4,72	6,75	5,45
2010	6,3	6,6	15,4	1,98	2,93	7,1	4,5
M.O	6,61	14,50	10,61	3,78	3,73	6,01	5,04

ΚΛΑΔΟΣ : Η μέση τιμή Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Διαθεσίμων του κλάδου για την τριετία 2008 – 2010 διαμορφώνεται στο **5,04**.

J & P ΑΒΑΞ: Η μέση τιμή Κ.Τ.Δ του ομίλου κυμαίνεται στο **6,61**, πάνω από το μ.ο του κλάδου.

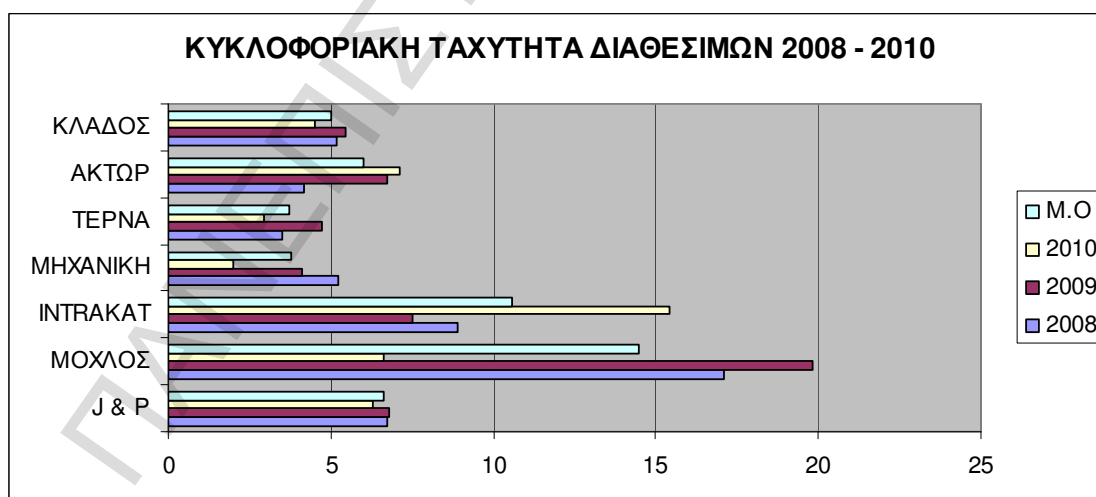
ΜΟΧΛΟΣ : Η μέση τιμή Κ.Τ.Δ της εταιρείας είναι στο **14,5**, αρκετά πάνω από τη μέση τιμή του κλάδου.

INTRAKAT : Για την τριετία, η μέση τιμή Κ.Τ.Δ του ομίλου είναι **10,61**, διπλάσια από αυτή του κλάδου.

ΜΗΧΑΝΙΚΗ : Η μέση Κ.Τ.Δ του ομίλου είναι **3,78**, κάτω από τον μ.ο του κλάδου.

ΤΕΡΝΑ : Η μέση Κ.Τ.Δ διαμορφώνεται στο **3,73**, κάτω από τον μ.ο του κλάδου.

ΑΚΤΩΡ : Η μέση Κ.Τ.Δ προσεγγίζει το 6,0, πάνω από τον μ.ο του κλάδου.



Τα έτη 2008 και 2009 η αναλογία διαθεσίμων σε σχέση με τις πωλήσεις του ομίλου **J & P ABAΞ** κυμαίνεται στο 15%. Το 2010 εμφανίζει μικρή αύξηση (16%). Παρατηρούμε ότι κατά τη διάρκεια της τριετίας το ποσοστό είναι άνω του 10%, ποσοστό που κρίνεται επαρκές για την συνέχιση της κανονικής λειτουργίας του ομίλου και την εκμετάλλευση τυχόν επενδυτικών ευκαιριών.

Τα έτη 2008 και 2009 η αναλογία διαθεσίμων σε σχέση με τις πωλήσεις του ομίλου **ΜΟΧΛΟΣ** είναι κοντά στο 5% ενώ το 2010 σημειώνει κατακόρυφη αύξηση (15%). Ενώ τα ταμειακά διαθέσιμα της έχουν αυξηθεί σε σχέση με το 2009, η κατακόρυφη πτώση του τζίρου οδηγεί τον όμιλο σε συντηρητική πολιτική στην διαχείριση των διαθεσίμων του, προκειμένου να ανταπεξέλθει σε επικείμενες δυσκολίες.

Τα έτη 2008 και 2009 η αναλογία διαθεσίμων σε σχέση με τις πωλήσεις του ομίλου **ΙΝΤΡΑΚΑΤ** διαμορφώνεται στο 11% και 13% αντίστοιχα. Παρατηρούμε δηλαδή αύξηση 2%. Το 2010 έχουμε κατακόρυφη πτώση (6%). Αυτό συμβαίνει καθώς η οικονομική κρίση έχει ξεκινήσει, ο όμιλος ξοδεύει ρευστό προκειμένου να αντιμετωπίσει τις αυξανόμενες υποχρεώσεις του.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα διαθεσίμων του ομίλου **ΜΗΧΑΝΙΚΗ** μέσα στη τριετία διαμορφώνεται στο 3,78. Ακολουθεί πτωτική πορεία καθώς έχουμε ταυτόχρονη πτώση των πωλήσεων και των ταμειακών διαθεσίμων. Η μείωση του τζίρου και οι αυξημένες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις οδηγούν στη μείωση των διαθεσίμων, δημιουργώντας μεγάλο πρόβλημα στην λειτουργία του ομίλου.

Η αναλογία διαθεσίμων σε σχέση με τις πωλήσεις του ομίλου **ΤΕΡΝΑ** παρουσιάζει αυξομειώσεις μέσα στη τριετία. Το 2008 διαμορφώνεται στο 28% ενώ το 2009 στο 21%. Το 2010 το ποσοστό αγγίζει το 34%. Παρατηρούμε ότι είναι πάγια η πολιτική του ομίλου να διατηρεί υψηλά ταμειακά διαθέσιμα. Η μεγάλη αύξηση που παρατηρείται μεταξύ 2009 – 2010 είναι αποτέλεσμα της οικονομικής κρίσης. Ο όμιλος αυξάνει την ταμειακή διευκόλυνση του προκειμένου να αντιμετωπίσει τις επιπτώσεις του αρνητικού οικονομικού κλίματος.

Η αναλογία διαθεσίμων σε σχέση με τις πωλήσεις του ομίλου **ΑΚΤΩΡ** παρουσιάζει πτωτική πορεία μέσα στη τριετία. Το 2008 φτάνει το 24% ενώ το 2009 και 2010 φτάνει το 14%. Η πτώση αυτή οφείλεται στη μείωση των ταμειακών διαθεσίμων. Η έλλειψη τραπεζικής χρηματοδότησης και οι αυξημένες υποχρεώσεις μειώνουν τα διαθέσιμα του ομίλου δημιουργώντας πρόβλημα στη λειτουργία του.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα διαθεσίμων του **ΚΛΑΔΟΥ** παρουσιάζει αυξομειώσεις μέσα στα τριετία (2008 – 5,16 / 2009 – 5,45 / 2010 – 4,5). Αυτό οφείλεται στις αυξομειώσεις των ταμειακών διαθεσίμων και του κύκλου εργασιών. Παρατηρούμε ότι η αναλογία διαθεσίμων σε σχέση με τις πωλήσεις το 2010 έχει αυξηθεί (22%). Οι επιχειρήσεις του κλάδου προσπαθούν να βελτιώσουν την ταμειακή τους ικανότητα προκειμένου να

αντιμετωπίσουν τις αρνητικές συγκυρίες που προκύπτουν από το διεθνές και εγχώριο οικονομικό περιβάλλον.

5.2.9.) ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

	J & P	ΜΟΧΛΟΣ	INTRAKAT	ΜΗΧΑΝΙΚΗ	ΤΕΡΝΑ	ΑΚΤΩΡ	ΚΛΑΔΟΣ
2008	27,82	21,62	13,33	1,88	85,33	14,48	3,48
2009	31	234,76	14,56	1,19	75,75	47,85	3,16
2010	21,62	354,28	15,58	0,61	21,62	40,88	2,72
M.O	26,81	203,55	14,49	1,23	60,90	34,40	3,12

ΚΛΑΔΟΣ : Η μέση τιμή Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων του κλάδου για την τριετία 2008 – 2010 διαμορφώνεται στο **3,12**.

J & P ΑΒΑΞ: Η μέση Κ.Τ.Α για τον όμιλο είναι **26,81**, αρκετά πάνω από τη μέση τιμή του κλάδου.

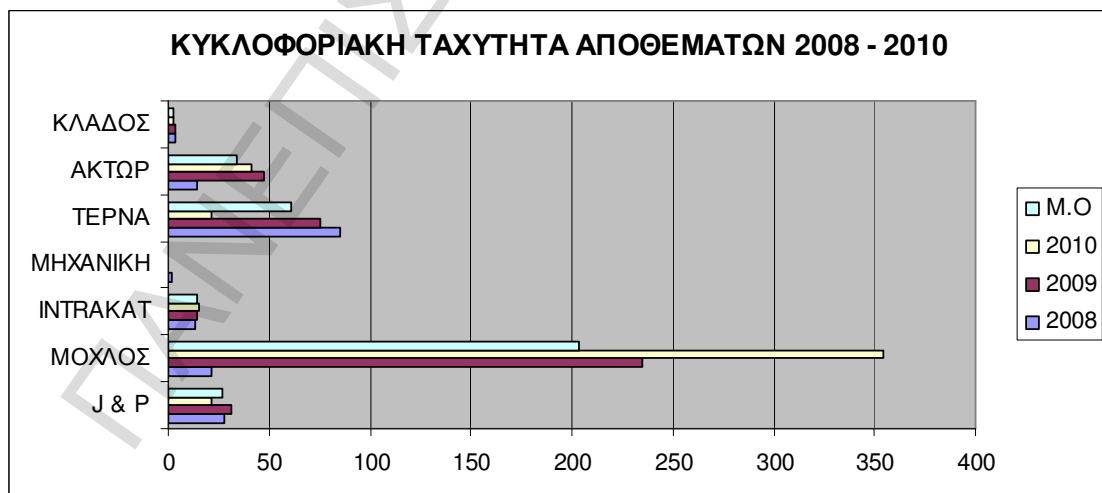
ΜΟΧΛΟΣ : Η μέση Κ.Τ.Α του ομίλου είναι **203,55**, πολλαπλάσια της τιμής του κλάδου.

INTRAKAT : Ο μ.ο Κ.Τ.Α του ομίλου για την τριετία κυμαίνεται στο **14,19**, πάνω από τον μ.ο του κλάδου.

ΜΗΧΑΝΙΚΗ : Η μέση τιμή Κ.Τ.Α του ομίλου ΜΗΧΑΝΙΚΗ είναι **1,23** , κάτω από τη μέση τιμή του κλάδου.

ΤΕΡΝΑ : Η μέση Κ.Τ.Α του ομίλου είναι **60,9**, αρκετά πάνω από το μ.ο του κλάδου.

ΑΚΤΩΡ : Ο μ.ο Κ.Τ.Α της εταιρείας για την τριετία είναι **34,4**, πάνω από τον μ.ο του κλάδου.



Η κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων του ομίλου **J & P ABAΞ** διαμορφώνεται στο 26,81 για την τριετία. Παρόλο που ο δείκτης παρουσιάζει αυξομειώσεις εξαιτίας των αυξομειώσεων στο ύψος των αποθεμάτων, εντούτοις η μέση τιμή του είναι αρκετά υψηλή. Αυτό δείχνει ότι η αναλογία πωλήσεις προς αποθέματα είναι μεγάλη, δείγμα ότι ο όμιλος προσπαθεί να αυξήσει το τζίρο του, και της πολιτικής διατήρησης χαμηλού ύψους αποθεμάτων για να αποφύγει την διατήρηση ανενεργών και μη ρευστοποιήσιμων περιουσιακών στοιχείων.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων του ομίλου **ΜΟΧΛΟΣ** είναι 203,55 για την τριετία 2008 – 2010. Η αύξηση του δείκτη είναι εντυπωσιακή καθώς μπορεί να έχουμε σημαντική πτώση του κύκλου εργασιών, έχουμε όμως και εντυπωσιακή πτώση των αποθεμάτων. Παρατηρούμε λοιπόν ότι ο όμιλος αναλώνει τα αποθέματα του με σκοπό να εξυπηρετήσει τις ανάγκες των πελατών του και να ρίξει το κόστος παραγωγής.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων του ομίλου **INTRAKAT** είναι 14,19 για την τριετία.

Ο δείκτης διατηρείται σε σταθερά και υψηλά επίπεδα καθώς η αναλογία πωλήσεις προς αποθέματα είναι υψηλή. Τα αποθέματα δηλαδή του ομίλου ανανεώνονται μέσα στο έτος πάνω από 14 φορές. Παρατηρούμε λοιπόν ότι ο όμιλος διατηρεί χαμηλό ύψος αποθεμάτων, επιδιώκει δηλαδή την ανάλωση τους με σκοπό την πλήρη αξιοποίηση τους.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων του ομίλου **ΜΗΧΑΝΙΚΗ** κυμαίνεται στο 1,23 για την τριετία. Η τάση του δείκτη είναι φθίνουσα και μάλιστα το 2010 πέφτει κάτω του 1. Η αναλογία πωλήσεις προς αποθέματα είναι πολύ μικρή καθώς έχουμε κατακόρυφη πτώση των πωλήσεων. Ο όμιλος λοιπόν διατηρεί υψηλό ύψος αποθεμάτων καθώς δεν μπορεί να τα πουλήσει και αυτό δημιουργεί ανενεργά στοιχεία επηρεάζοντας όλη την παραγωγική διαδικασία.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων του ομίλου **ΤΕΡΝΑ** διαμορφώνεται στο 60,9 για την τριετία. Παρόλο που η μέση τιμή του δείκτη είναι υψηλή, εντούτοις η τάση του είναι πτωτική καθώς έχουμε πτώση του τζίρου και αύξηση των αποθεμάτων. Παρατηρούμε λοιπόν ότι ο όμιλος προσπαθεί να διατηρήσει χαμηλά αποθέματα, όμως η πτώση των πωλήσεων οδηγεί σε συσσώρευση αποθεμάτων, μειώνοντας σημαντικά την ανακύκλωση των αποθεμάτων μέσα στο έτος. Αυτό σίγουρα επηρεάζει το παραγωγικό δυναμικό του ομίλου και κατ'επέκταση την κερδοφορία του.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων του ομίλου **ΑΚΤΩΡ** είναι 34,4 για την τριετία 2008 – 2010. Παρόλο που οι πωλήσεις του ομίλου αυξομειώνονται μέσα στη τριετία, τα αποθέματα μειώνονται και διατηρούνται σε πολύ χαμηλά επίπεδα σε σχέση με τις πωλήσεις. Αυτό φανερώνει την πάγια πολιτική του ομίλου για διατήρηση χαμηλού ύψους αποθεμάτων. Παρατηρούμε ότι τα πάγια ανακυκλώνονται πολλές φορές μέσα στον

χρόνο. δείγμα ότι συμμετέχουν ενεργά στη παραγωγική διαδικασία και στην βελτιστοποίηση του κέρδους.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων του **ΚΛΑΔΟΥ** κυμαίνεται στο 3,12 παρουσιάζοντας πτωτική τάση μέσα στη τριετία. Παρατηρούμε μεγάλη πτώση του κύκλου εργασιών για τις επιχειρήσεις του κλάδου και πολύ μικρή μείωση των αποθεμάτων τους. Το αρνητικό οικονομικό κλίμα που επικρατεί ειδικά το 2010 οδηγεί σε πτώση του τζίρου με αποτέλεσμα να συσσωρεύονται αποθέματα. Αρκετές επιχειρήσεις του κλάδου προσπαθούν να ρίξουν το κόστος παραγωγής χρησιμοποιώντας τα αποθέματα τους καθώς υπάρχει και έλλειψη χρηματοδότησης από τις τράπεζες.

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑΣ

5.2.10.) ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

	J & P	ΜΟΧΛΟΣ	INTRAKAT	ΜΗΧΑΝΙΚΗ	ΤΕΡΝΑ	ΑΚΤΩΡ	ΚΛΑΔΟΣ
2008	1,37	2,14	1,4	0,87	1,42	1,15	1,25
2009	1,14	1,11	1,39	0,51	1,48	1,68	1,13
2010	1,14	0,64	1,29	0,51	0,79	1,48	0,87
M.O	1,22	1,30	1,36	0,63	1,23	1,44	1,08

ΚΛΑΔΟΣ : Η μέση Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων του κλάδου για την τριετία 2008 – 2010 διαμορφώνεται στο **1,08**.

J & P ΑΒΑΞ: Η μέση Κ.Τ.Β.Υ του ομίλου είναι **1,22**, πάνω από τον μ.ο του κλάδου.

ΜΟΧΛΟΣ : Η μέση τιμή Κ.Τ.Β.Υ της εταιρείας διαμορφώνεται στο **1,3**, πάνω από τη μέση τιμή του κλάδου.

INTRAKAT : Ο μέσος όρος Κ.Τ.Β.Υ για την τριετία κυμαίνεται στο **1,36**, ξεπερνώντας την μέση τιμή του κλάδου.

ΜΗΧΑΝΙΚΗ : Η μέση τιμή Κ.Τ.Β.Υ για τον όμιλο κλείνει στο **0,63**, αρκετά κάτω από αυτή του κλάδου.

ΤΕΡΝΑ : Για την τριετία, η μέση Κ.Τ.Β.Υ για την ΤΕΡΝΑ είναι **1,23**, πάνω από αυτή του κλάδου.

ΑΚΤΩΡ : Για τον όμιλο, η μέση Κ.Τ.Β.Υ είναι **1,44**, πάνω από αυτή του κλάδου.



Η κυκλοφοριακή ταχύτητα βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων του ομίλου **J & P ΑΒΑΞ** είναι 1,22 για την τριετία. Η αναλογία πωλήσεων προς βραχ. υποχρ. είναι άνω του 1 και διατηρείται σταθερή μέσα στη τριετία. Παρατηρούμε λοιπόν ότι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του ομίλου εξοφλούνται τουλάχιστον μία φορά μέσα στο έτος χωρίς να δημιουργείται πρόβλημα στην εύρυθμη λειτουργία του ομίλου.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων του ομίλου **ΜΟΧΛΟΣ** κυμαίνεται στο 1,3. Η τάση του δείκτη είναι φθίνουσα, και ειδικά το 2010 είναι κάτω του 1 καθώς υπάρχει κατακόρυφη πτώση του τζίρου λόγω του αρνητικού οικονομικού κλίματος. Η αναλογία πωλήσεων προς βραχ. υποχρ. είναι άνω του 1, δείχνοντας ότι οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του ομίλου εξοφλούνται τουλάχιστον μία φορά μέσα στο έτος.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων του ομίλου **ΙΝΤΡΑΚΑΤ** διαμορφώνεται στο 1,36 για την τριετία. Η αναλογία πωλήσεων προς βραχ. υποχρ. είναι άνω του 1 και διατηρείται σταθερή καθώς δεν υπάρχουν μεγάλες αποκλίσεις στις τιμές τους στην τριετία 2008 – 2010. Η μέση τιμή του δείκτη δείχνει ότι οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του ομίλου πληρώνονται τουλάχιστον μία φορά μέσα στο έτος χωρίς να επηρεάζεται ξ ρευστότητα του ομίλου.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων του ομίλου **ΜΗΧΑΝΙΚΗ** είναι 0,63 για την τριετία. Η τάση του δείκτη είναι πτωτική και η αναλογία πωλήσεις προς βραχ. υποχρ. είναι κάτω του 1 καθώς ο κύκλος εργασιών μειώνεται και οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις διατηρούνται σταθερά σε υψηλά επίπεδα. Συμπεραίνουμε λοιπόν ότι ο όμιλος αδυνατεί να εξοφλήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του. Σε περίπτωση πληρωμή τους θα διαταραχτεί η λειτουργία του ομίλου και θα υπάρξει σε μεγάλο βαθμό έλλειψη ρευστότητας.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων του ομίλου **ΤΕΡΝΑ** κυμαίνεται στο 1,23 για την τριετία. Η τάση του δείκτη είναι φθίνουσα και μάλιστα η αναλογία πωλήσεις προς βραχ. υποχρ. τα έτη 2009 και 2010 είναι κάτω το 1. Ειδικά το 2010 έχουμε μεγάλη πτώση του τζίρου και αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Η μέση τάση του δείκτη είναι άνω του 1 αλλά δεν είναι αντιπροσωπευτικός καθώς παρατηρούμε ότι για δύο συναπτά έτη, ο όμιλος αδυνατεί να εξοφλήσει πλήρως τις βραχ. υποχρ. του.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων του ομίλου **ΑΚΤΩΡ** είναι 1,44 για την τριετία. Ο δείκτης παρουσιάζει αυξομειώσεις, παρόλα αυτά διατηρείται σταθερά άνω του 1 καθώς οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του ομίλου μειώνονται σταδιακά. Από αυτό συμπεραίνουμε ότι οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του ομίλου αποπληρώνονται τουλάχιστον μία φορά μέσα στο έτος χωρίς να δημιουργείται πρόβλημα στη λειτουργία του.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων του **ΚΛΑΔΟΥ** είναι 1,08 για την τριετία 2008 – 2010. Τα πρώτα δύο έτη η αναλογία πωλήσεις προς βραχ. υποχρ. είναι άνω του 1. Το 2010 η αναλογία είναι 0,87 καθώς έχουμε πτώση του τζίρου και αύξηση των βραχ. υποχρ. Παρατηρούμε λοιπόν ότι λόγω έλλειψης ρευστότητας και αύξησης του κόστους παραγωγής, οι επιχειρήσεις αδυνατούν να αποπληρώσουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του ή τις αναβάλλουν προκειμένου να επιβιώσουν σε δυσχερές οικονομικό περιβάλλον.

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

5.2.11.) ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

	J & P	ΜΟΧΛΟΣ	INTRAKAT	ΜΗΧΑΝΙΚΗ	ΤΕΡΝΑ	ΑΚΤΩΡ	ΚΛΑΔΟΣ
2008	0,25	0,76	0,55	0,75	0,26	0,29	0,85
2009	0,25	0,88	0,53	0,56	0,28	0,38	0,8
2010	0,35	0,94	0,6	0,47	0,16	0,41	0,71
M.O	0,28	0,86	0,56	0,59	0,23	0,36	0,79

ΚΛΑΔΟΣ : Η μέση τιμή Διάρθρωσης Ιδίων Κεφαλαίων του κλάδου για την τριετία 2008 – 2010 διαμορφώνεται στο **0,79**.

J & P ΑΒΑΞ: Η μέση τιμή Δ.Ι.Κ του ομίλου κυμαίνεται στο **0,28**, κάτω από τη μέση τιμή του κλάδου.

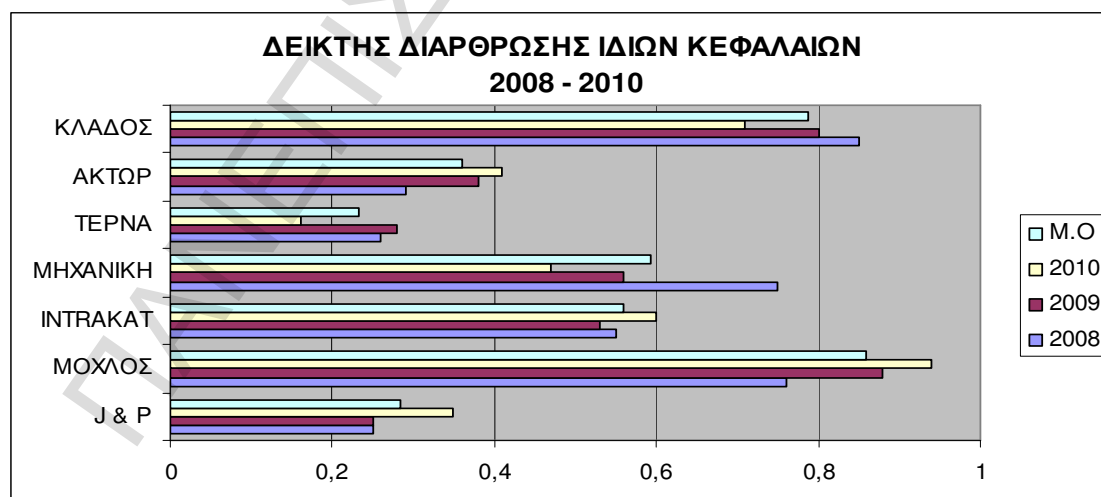
ΜΟΧΛΟΣ : Ο μ.ο Δ.Ι.Κ του ομίλου είναι **0,86**, πάνω από τον μέσο όρο του κλάδου.

INTRAKAT : Η μέση Δ.Ι.Κ της εταιρείας για την τριετία είναι **0,56**, κάτω από τον μ.ο του κλάδου.

ΜΗΧΑΝΙΚΗ : Η μέση τιμή του ομίλου είναι **0,59**, κάτω από τον μ.ο του κλάδου

ΤΕΡΝΑ : Κατά την τριετία , η μέση Δ.Ι.Κ για τον όμιλο είναι **0,23**, κάτω από τον μ.ο του κλάδου.

ΑΚΤΩΡ : Ο μ.ο Δ.Ι.Κ του ομίλου ΑΚΤΩΡ διαμορφώνεται στο **0,36**, κάτω από τη μέση τιμή του κλάδου.



Η μέση τιμή του δείκτη διάρθρωσης ιδίων κεφαλαίων του ομίλου **J & P ΑΒΑΞ** διαμορφώνεται στο 0,28 στη τριετία. Παρατηρούμε ότι ο δείκτης διατηρείται σταθερός τα έτη 2008 και 2009. Το 2010 εμφανίζει σημαντική αύξηση καθώς έχουμε αύξηση της καθαρής θέσης του ομίλου και σημαντική μείωση του βραχυπρόθεσμου δανεισμού. Η αναλογία ίδια κεφάλαια προς τα συνολικά είναι στο 35%. Η αύξηση αυτή οφείλεται στο γεγονός ότι έχει μειωθεί ο τραπεζικός δανεισμός καθώς επίσης και πολλά έργα στα οποία συμμετέχει βρίσκονται σε φάση υλοποίησης με αποτέλεσμα να δημιουργούνται αυξημένες εκροές.

Η μέση τιμή του δείκτη διάρθρωσης ιδίων κεφαλαίων του ομίλου **ΜΟΧΛΟΣ** κυμαίνεται στο 0,86 για την τριετία. Η τάση του δείκτη είναι αυξητική καθώς τα ίδια κεφάλαια διατηρούνται σε υψηλά επίπεδα ενώ ο μακροπρόθεσμος και βραχυπρόθεσμος δανεισμός του ομίλου μειώνεται. Παρατηρούμε ότι η αναλογία ίδια προς ξένα κεφάλαια είναι και τα τρία έτη υψηλή. Παρατηρούμε λοιπόν ότι ο όμιλος προσπαθεί να καλύψει τις ανάγκες του με ίδιο-χρηματοδότηση και προσπαθεί να περιορίσει τον δανεισμό (κυρίως τον μακροπρόθεσμο). Επίσης η μη συμμετοχή του ομίλου σε σημαντικά έργα έχει μειώσει τον τζίρο του, δημιουργώντας έτσι ανάγκη για επιπλέον κεφάλαια.

Η μέση τιμή του δείκτη διάρθρωσης ιδίων κεφαλαίων του ομίλου **ΙΝΤΡΑΚΑΤ** είναι 0,56 για την τριετία 2008 – 2010. Οι τιμές του δείκτη είναι σχετικά σταθερές ενώ παρατηρείται μέσα στη τριετία αύξηση των ιδίων κεφαλαίων και αυξομειώσεις στο σύνολο των υποχρεώσεων. (ειδικά το 2010 οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις του ομίλου πέφτουν κατακόρυφα). Παρατηρούμε λοιπόν ότι ο όμιλος προτιμάει να αντιμετωπίσει τυχόν έκτακτα έξοδα και υποχρεώσεις με την χρησιμοποίηση ιδίων κεφαλαίων ή με την άντληση βραχυπρόθεσμων κεφαλαίων.

Η μέση τιμή του δείκτη διάρθρωσης ιδίων κεφαλαίων του ομίλου **ΜΗΧΑΝΙΚΗ** διαμορφώνεται στο 0,59. Ο δείκτης έχει φθίνουσα τάση καθώς έχουμε πτώση των ιδίων κεφαλαίων του ομίλου ενώ οι υποχρεώσεις του ομίλου διατηρούνται σε υψηλά επίπεδα. Επίσης η πτώση του τζίρου καθώς και η εξόφληση μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων δείχνει ότι ο όμιλος χρησιμοποιεί ίδια κεφάλαια προκειμένου να διατηρήσει την αναγκαία ρευστότητα και να τακτοποιήσει μακροπρόθεσμα δάνεια.

Η μέση τιμή του δείκτη διάρθρωσης ιδίων κεφαλαίων του ομίλου **ΤΕΡΝΑ** κυμαίνεται στο 0,23 για την τριετία. Ενώ τα έτη 2008 και 2009 ο δείκτης διατηρείται σταθερός το 2010 εμφανίζει σημαντική πτώση. Το 2009 το ύψος ιδίων κεφαλαίων εμφανίζει αύξηση και το 2010 διατηρείται σταθερό. Εντούτοις το 2010 έχουμε η σημαντική αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, η μείωση των μακροπρόθεσμων και η πτώση του κύκλου εργασιών, δείχνει ότι ο όμιλος αντιμετωπίζει την οικονομική κρίση και την καθυστέρηση σε διάφορα δημόσια έργα με προσφυγή σε βραχυπρόθεσμο δανεισμό.

Η μέση τιμή του δείκτη διάρθρωσης ιδίων κεφαλαίων του ομίλου **ΑΚΤΩΡ** είναι 0,36 για την τριετία. Η τάση του δείκτη είναι αυξητική καθώς έχουμε αυξομειώσεις στο σύνολο ιδίων κεφαλαίων και σταδιακή μείωση στο σύνολο των υποχρεώσεων. Παρατηρούμε λοιπόν ότι ο όμιλος διατηρεί ένα σταθερό ύψος ιδίων κεφαλαίων ενώ η εξωτερική χρηματοδότηση καλύπτεται σε μεγάλο βαθμό με βραχυπρόθεσμα κεφάλαια. Το ύψος ιδίων κεφαλαίων τα έτη 2009,2010 είναι μεγαλύτερο σε σχέση με το 2008. Παράλληλα έχουμε σταδιακή πτώση στις υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές. Παρατηρούμε λοιπόν ότι ο όμιλος προσπαθεί να αυξήσει την καθαρή του θέση με σκοπό να εξυπηρετήσει όσο καλύτερα μπορεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του.

Η μέση τιμή του δείκτη διάρθρωσης ιδίων κεφαλαίων του **ΚΛΑΔΟΥ** διαμορφώνεται στο 0,79 για την τριετία 2008 – 2010. Η τάση του δείκτη είναι πτωτική καθώς έχουμε μείωση του τζίρου των επιχειρήσεων του κλάδου και αύξηση στο σύνολο των υποχρεώσεων. Παρόλα αυτά ο δείκτης διατηρείται σε υψηλά επίπεδα καθώς η συντριπτική πλειοψηφία του κλάδου είναι μικρομεσαίες και καταφεύγουν στην ιδιο-χρηματοδότηση. Ειδικά το 2010 όπου η οικονομική κρίση είναι έντονη, η στρόφιγγα έχει κλείσει από τις τράπεζες εξαναγκάζοντας τη μεγάλη πλειονότητα των επιχειρήσεων στην άντληση ιδίων κεφαλαίων για να διατηρήσουν την καθαρή τους θέση.

5.2.12.) ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ

	J & P	ΜΟΧΛΟΣ	INTRAKAT	ΜΗΧΑΝΙΚΗ	ΤΕΡΝΑ	ΑΚΤΩΡ	ΚΛΑΔΟΣ
2008	4,05	1,32	1,83	1,51	3,88	3,6	1,17
2009	4,01	1,15	1,96	2	3,55	2,66	1,25
2010	2,9	1,06	1,7	2,45	6,98	2,46	1,41
M.O	3,83	1,18	1,83	1,99	4,80	2,91	1,28

ΚΛΑΔΟΣ : Η μέση τιμή Δανειακής Επιβάρυνσης του κλάδου για την τριετία κυμαίνεται στο **1,28**.

J & P ΑΒΑΞ: Η μέση τιμή Δ.Ε του ομίλου για την τριετία διαμορφώνεται στο **3,83**, τριπλάσια από εκείνη του κλάδου.

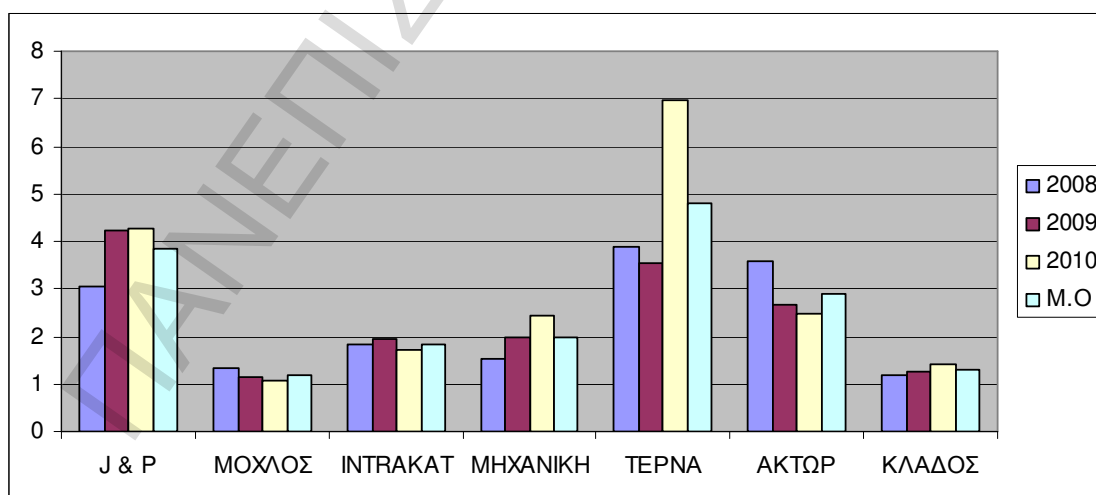
ΜΟΧΛΟΣ : Η μέση τιμή Δ.Ε του ομίλου είναι **1,18**, κάτω από το μ.ο του κλάδου.

INTRAKAT : Η μέση Δ.Ε για την τριετία είναι **1,83**, λίγο πιο πάνω από το μ.ο του κλάδου

ΜΗΧΑΝΙΚΗ : Ο μ.ο Δ.Ε του ομίλου είναι **1,99**, ξεπερνώντας το μ.ο του κλάδου για την τριετία.

ΤΕΡΝΑ : Κατά την τριετία η μέση Δ.Ε του ομίλου διαμορφώνεται στο **4,8**, πολύ παραπάνω από την μέση τιμή του κλάδου.

ΑΚΤΩΡ : Η μέση τιμή Δ.Ε του ομίλου είναι **2,91**, αρκετά παραπάνω από το μ.ο του κλά



Η μέση τιμή του δείκτη δανειακής επιβάρυνσης του ομίλου **J&P ABAΞ** διαμορφώνεται στο 3,83 για την τριετία 2008 – 2010. Η τάση του δείκτη είναι πτωτική καθώς το σύνολο των υποχρεώσεων μειώνεται ενώ τα ίδια κεφάλαια αυξάνονται. Η δανειακή επιβάρυνση του ομίλου είναι αυξημένη καθώς ο τραπεζικός δανεισμός διατηρείται σταθερός αλλά οι υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές είναι ιδιαίτερα αυξημένες. Παρατηρούμε ότι ο όμιλος προσπαθεί να βελτιώσει την καθαρή του θέση με αύξηση των ιδίων κεφαλαίων και να μειώσει τον εξωτερικό δανεισμό και το καταφέρνει κυρίως στον βραχυπρόθεσμο τομέα με μείωση των τραπεζικών δανεισμών και την εξόφληση οφειλών προς τους προμηθευτές.

Η μέση τιμή του δείκτη δανειακής επιβάρυνσης του ομίλου **ΜΟΧΛΟΣ** είναι στο 1,18 για την τριετία. Η τάση του δείκτη είναι φθίνουσα καθώς τα ίδια κεφάλαια διατηρούνται σταθερά ενώ το σύνολο των υποχρεώσεων εμφανίζει σταδιακή μείωση. Το μεγαλύτερο κομμάτι των υποχρεώσεων του ομίλου είναι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Ο όμιλος καταφέρνει να μειώσει σημαντικά τα βραχυπρόθεσμα δάνεια μέσα στη τριετία και να διατηρήσει τα μακροπρόθεσμα σε χαμηλά επίπεδα. Παρά την κατακόρυφη πτώση των πωλήσεων, ο όμιλος προσπαθεί να περιορίσει τον εξωτερικό δανεισμό μέσω του εξορθολογισμού του κόστους και της διατήρησης ιδίων κεφαλαίων σε υψηλά επίπεδα.

Η μέση τιμή του δείκτη δανειακής επιβάρυνσης του ομίλου **INTPAKAT** κυμαίνεται στο 1,83 για την τριετία. Αυτό σημαίνει ότι τα ξένα κεφάλαια προς τα ίδια είναι σχεδόν διπλάσια. Ο δείκτης παρουσιάζει αυξομειώσεις καθώς οι συνολικές υποχρεώσεις εμφανίζουν διακυμάνσεις. Τα μακροπρόθεσμα δάνεια του ομίλου είναι σε χαμηλά επίπεδα ενώ τα βραχυπρόθεσμα και οι οφειλές προς τους προμηθευτές είναι σε υψηλά, γεγονός που αναγκάζει τον όμιλο να διατηρεί υψηλή ιδιοχρηματοδότηση.

Η μέση τιμή του δείκτη δανειακής επιβάρυνσης του ομίλου **ΜΗΧΑΝΙΚΗ** είναι 1,99 για την τριετία. Η αναλογία δηλαδή ξένων προς ίδια κεφάλαια είναι κοντά στο 2. Συμπεραίνουμε λοιπόν ότι η δανειακή επιβάρυνση του ομίλου είναι αρκετά υψηλή καθώς το ύψος των βραχυπρόθεσμων δανείων και οι οφειλές προς τους προμηθευτές είναι αρκετά υψηλό και τα τρία χρόνια. Σημαντικό ρόλο παίζει και η πτώση του κύκλου εργασιών με αποτέλεσμα η καθαρή θέση του ομίλου να μειώνεται σημαντικά, καθώς ο όμιλος χρησιμοποιεί δικά του κεφάλαια προκειμένου να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του.

Η μέση τιμή του δείκτη δανειακής επιβάρυνσης του ομίλου **ΤΕΡΝΑ** διαμορφώνεται στο 4,8. Αυτό σημαίνει ότι μέσα στη τριετία τα ξένα κεφάλαια είναι πενταπλάσια από τα ίδια κεφάλαια του ομίλου. Η τάση του δείκτη είναι αυξητική και αυτό γίνεται εντονότερο το 2010. Ενώ μέσα στη τριετία αυξάνεται η καθαρή θέση του ομίλου με ίδια κεφάλαια, υπάρχει κατακόρυφη αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Αυτό οφείλεται στα αυξημένα τραπεζικά δάνεια και οφειλές προς τους προμηθευτές, δείγμα του αρνητικού οικονομικού κλίματος που επικρατεί. Η πτώση του τζίρου οδηγεί τον όμιλο σε εξωτερική χρηματοδότηση και καθυστέρηση εξόφλησης των υποχρεώσεων του.

Η μέση τιμή του δείκτη δανειακής επιβάρυνσης του ομίλου **ΑΚΤΩΡ** κυμαίνεται στο 2,91 για την τριετία 2008 – 2010. Η αναλογία δηλαδή ξένων κεφαλαίων προς ίδια κεφάλαια είναι τριπλάσια. Η τάση του δείκτη είναι πτωτική καθώς έχουμε πτώση των συνολικών υποχρεώσεων του ομίλου μέσα στη τριετία και αύξηση των ιδίων κεφαλαίων. Η αναλογία βραχυπρόθεσμων με μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων είναι κοντά δεκαπλάσια, δείγμα ότι ο όμιλος καταφεύγει στο βραχυπρόθεσμο δανεισμό. Ο τζίρος παρουσιάζει αυξομειώσεις ενώ παρατηρούμε ότι η μείωση των υποχρεώσεων του ομίλου οφείλεται στην εξόφληση των οφειλών προς τους προμηθευτές. Η αύξηση των ιδίων κεφαλαίων σε συνδυασμό με την αύξηση των βραχυπρόθεσμων δανείων μας οδηγεί στο συμπέρασμα ότι ο όμιλος προσπαθεί να εκπληρώσει τις τρέχουσες υποχρεώσεις του μέσω χρησιμοποίησης δικών του κεφαλαίων. Επίσης παρατηρούμε ότι ο όμιλος δεν έχει πρόβλημα στο να εξασφαλίσει δανεισμό παρόλο που οι τράπεζες είναι φειδωλές.

Η μέση τιμή του δείκτη δανειακής επιβάρυνσης του **ΚΛΑΔΟΥ** για την τριετία 2008 – 2010 είναι 1,28. Η τάση του δείκτη είναι αυξητική καθώς έχουμε ελαφριά αύξηση των υποχρεώσεων και σχετικά μικρή μείωση των ιδίων κεφαλαίων για τις επιχειρήσεις του κλάδου. Οι μικρές τιμές του δείκτη δείχνουν ότι με εξαίρεση τους μεγάλους ομίλους, η συντριπτική πλειοψηφία των επιχειρήσεων αδυνατεί να εξασφαλίσει χρηματοδότηση. Η μείωση του κύκλου εργασιών και η αύξηση του κόστους παραγωγής αναγκάζει τις περισσότερες των επιχειρήσεων σε άντληση ιδίων πόρων.

5.2.13.) ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

	J & P	ΜΟΧΛΟΣ	INTRAKAT	ΜΗΧΑΝΙΚΗ	ΤΕΡΝΑ	ΑΚΤΩΡ	ΚΛΑΔΟΣ
2008	34%	37%	25%	36%	17%	18%	52%
2009	35%	38%	22%	31%	19%	18%	55%
2010	43%	33%	25%	34%	22%	18%	56%
M.O	37%	36%	24%	34%	19%	18%	54%

ΚΛΑΔΟΣ : Η μέση τιμή Παγιοποίησης Ενεργητικού του κλάδου για την τριετία 2008 – 2010 διαμορφώνεται στο **54%**.

J & P ΑΒΑΞ: Η μέση τιμή Π.Ε για τον όμιλο είναι **37%**, κάτω από την αντίστοιχη του κλάδου.

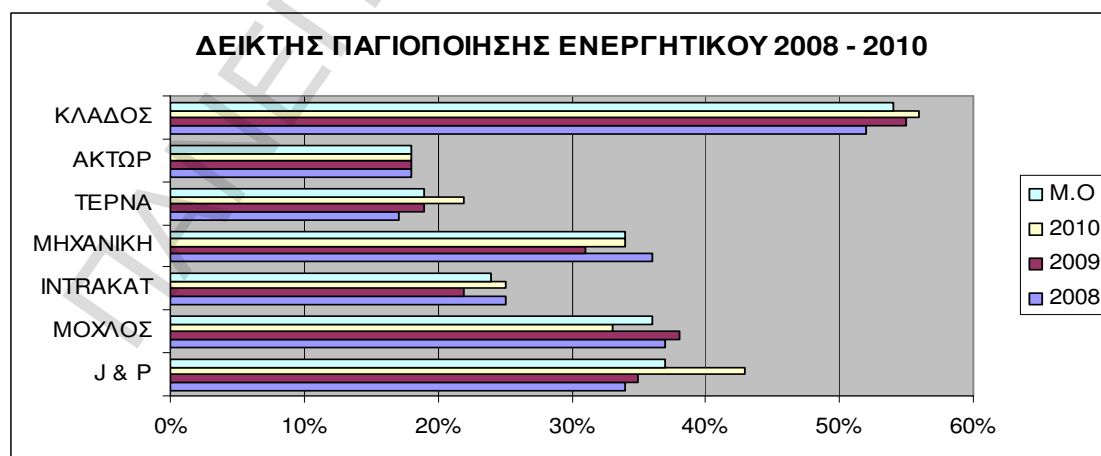
ΜΟΧΛΟΣ : Ο μέσος όρος Παγιοποίησης Ενεργητικού για τον κλάδο κυμαίνεται στο **36%**, κάτω από τον μέσο όρο του κλάδου.

INTRAKAT : Η μέση Παγιοποίηση Ενεργητικού για τον όμιλο είναι **24%**, αρκετά κάτω από τη μέση τιμή του κλάδου.

ΜΗΧΑΝΙΚΗ : Κατά την διάρκεια της τριετίας η μέση Π.Ε προσεγγίζει το **34%**, κάτω από τον μ.ο του κλάδου.

ΤΕΡΝΑ : Στη διάρκεια της τριετίας ο μέσος όρος Π.Ε είναι **19%**, αρκετά κάτω από τον μέσο όρο του κλάδου.

ΑΚΤΩΡ : Η μέση τιμή Π.Ε για την τριετία διαμορφώνεται στο **18%**, πολύ πιο κάτω από την μέση τιμή του κλάδου.



Η μέση τιμή παγιοποίησης ενεργητικού του ομίλου **J&P ΑΒΑΞ** για την τριετία διαμορφώνεται στο 37%. Η τάση του δείκτη είναι αυξητική καθώς το ύψος των παγίων εμφανίζει αύξηση μέσα στη τριετία. Αυτό οφείλεται στη συμμετοχή του ομίλου σε επιχειρήσεις και στο γεγονός ότι το 2010 ο όμιλος έχει αρκετά πάγια στοιχεία προς πώληση. Παρατηρούμε ότι ο όμιλος επενδύει αρκετά κεφάλαια στα πάγια στοιχεία του καθώς αυτά συμμετέχουν σε μεγάλο βαθμό στη πραγματοποίηση των πωλήσεων.

Η μέση τιμή παγιοποίησης ενεργητικού του ομίλου **ΜΟΧΛΟΣ** κυμαίνεται στο 36% για την τριετία. Η τάση του δείκτη είναι πτωτική καθώς έχουμε μείωση των επενδύσεων σε πάγια στοιχεία καθώς και μείωση της αξίας των παγίων στοιχείων που χρησιμοποιεί ο ίδιος ο όμιλος. Αν και το ποσοστό συμμετοχής των παγίων στοιχείων στο σύνολο του ενεργητικού είναι σημαντικό, εντούτοις η κατακόρυφη πτώση του τζίρου έχει οδηγήσει σε μείωση της χρηματοδότησης παγίων με σκοπό την εξοικονόμηση πόρων.

Η μέση τιμή παγιοποίησης ενεργητικού του ομίλου **ΙΝΤΡΑΚΑΤ** είναι 24% για την τριετία 2008 – 2010. Αν και ο τζίρος καθώς και το ύψος των παγίων παρουσιάζει αυξομειώσεις, ο δείκτης παρουσιάζει σχετική σταθερότητα. Αυτό δείχνει την πολιτική του ομίλου ως προς την επένδυση κεφαλαίων στον πάγιο εξοπλισμό (20% – 25% σε σχέση με το συνολικό ενεργητικό). Παρατηρούμε δηλαδή ότι τα πάγια περιουσιακά στοιχεία του ομίλου δεν διαμορφώνουν σε σημαντικό βαθμό το ύψος των πωλήσεων.

Η μέση τιμή παγιοποίησης ενεργητικού του ομίλου **ΜΗΧΑΝΙΚΗ** διαμορφώνεται στο 34%. Μέσα στη τριετία η αξία των παγίων στοιχείων του ομίλου πέφτει καθώς μειώνονται οι επενδύσεις των σε ακίνητα και πέφτει η αξία των ιδιοχρησιμοποιούμενων παγίων. Αν και έχουμε μεγάλη πτώση των πωλήσεων μέσα στη τριετία, το ύψος των παγίων δεν επηρεάζεται σημαντικά, επηρεάζεται κυρίως το ύψος των αποθεμάτων.

Η μέση τιμή παγιοποίησης ενεργητικού του ομίλου **ΤΕΡΝΑ** κυμαίνεται στο 19% για την τριετία. Η τάση του δείκτη είναι αυξητική καθώς έχουμε σημαντική αύξηση στη αξία των ασώματων και ενσώματων παγίων στοιχείων του ομίλου. Παρατηρούμε ότι η αναλογία παγίων σε σχέση με το σύνολο του συνολικού ενεργητικού διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα. Ο όμιλος επενδύει κεφάλαια μέσα στη τριετία στα πάγια του αλλά μειώνει τις συμμετοχές του. Έχοντας καταγράψει σημαντική πτώση του τζίρου το 2010, ο όμιλος προσπαθεί να βελτιώσει τον πάγιο εξοπλισμό του με σκοπό τη βελτίωση των πωλήσεων του καθώς έχουμε και συγκέντρωση αποθεμάτων.

Η μέση τιμή παγιοποίησης ενεργητικού του ομίλου **ΑΚΤΩΡ** είναι 18% για την τριετία 2008 – 2010. Η τάση του δείκτη είναι σταθερή καθώς έχουμε ταυτόχρονη μείωση του πάγιου και συνολικού ενεργητικού. Παρατηρούμε λοιπόν ότι ο όμιλος διατηρεί σταθερή την πολιτική του ως προς την συμμετοχή των παγίων στοιχείων στις πωλήσεις και δεν έχουμε επένδυση νέων κεφαλαίων.

Η μέση τιμή παγιοποίησης ενεργητικού του **ΚΛΑΔΟΥ** είναι 54% για την τριετία 2008 – 2010. Παρατηρείται σταδιακή μικρή αύξηση μέσα στη τριετία καθώς έχουμε αύξηση των πάγιων στοιχείων και μείωση του συνολικού ενεργητικού. Στη συντριπτική πλειοψηφία των επιχειρήσεων του κλάδου, οι πωλήσεις εξαρτώνται άμεσα από τον πάγιο εξοπλισμό, γι' αυτό και η αναλογία πάγιων με το συνολικό ενεργητικό είναι υψηλή και έχουμε αυξημένα επενδυμένα κεφάλαια στο πάγιο ενεργητικό.

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

5.2.14.) ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΟΥ ΧΡΕΟΥΣ

	J & P	ΜΟΧΛΟΣ	INTRAKAT	ΜΗΧΑΝΙΚΗ	ΤΕΡΝΑ	ΑΚΤΩΡ	ΚΛΑΔΟΣ
2008	1,22	0,43	0,28	0,36	0,4	0,28	0,45
2009	1	0,39	0,24	0,34	0,45	0,19	0,54
2010	0,88	0,29	0,02	0,38	2	0,21	0,63
M.O	1,03	0,37	0,18	0,36	0,95	0,23	0,54

ΚΛΑΔΟΣ : Η μέση τιμή Μακροπρόθεσμου Χρέους του κλάδου για την τριετία 2008 – 2010 διαμορφώνεται στο **0,54**.

J & P ΑΒΑΞ: Η μέση τιμή Μ.Χ του ομίλου είναι **1,03**, σχεδόν διπλάσια τιμή από εκείνη του κλάδου.

ΜΟΧΛΟΣ : Η μέση τιμή Μ.Χ του ομίλου είναι **0,37**, κάτω από την αντίστοιχη του κλάδου.

INTRAKAT : Ο μέσος όρος Μ.Χ της εταιρείας είναι **0,18**, πολύ πιο κάτω από τον μέσο όρο του κλάδου.

ΜΗΧΑΝΙΚΗ : Ο μέσος όρος του ομίλου προσεγγίζει το **0,36**, κάτω από τον μ.ο του κλάδου.

ΤΕΡΝΑ : Η μέση τιμή Μ.Χ στη τριετία κυμαίνεται στο **0,95**, πολύ πιο πάνω από αυτή του κλάδου.

ΑΚΤΩΡ : Κατά την τριετία ο μέσος όρος Μ.Χ του ομίλου είναι **0,23**, αρκετά πιο κάτω από τον μ.ο του κλάδου.



Η μέση τιμή του δείκτη μακροπρόθεσμου χρέους του ομίλου **J&P ABAΞ** διαμορφώνεται στο 1,03 για την τριετία. Η τάση του δείκτη είναι φθίνουσα καθώς έχουμε αυξομειώσεις στο ύψος των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων και αύξηση των ιδίων κεφαλαίων. Σε σύγκριση με τους άλλους ομίλους, παρατηρούμε ότι ο όμιλος J&P ABAΞ εμφανίζει τις μεγαλύτερες τιμές μέσα στη τριετία. Η αύξηση των μακροπρόθεσμων ομολογιακών δανείων σε συνδυασμό με την μείωση του βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού και την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων το 2010, δείχνει ότι όλο και περισσότερα κεφάλαια του ομίλου απασχολούνται σε μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Η μέση τιμή του δείκτη μακροπρόθεσμου χρέους του ομίλου **ΜΟΧΛΟΣ** κυμαίνεται στο 0,37 για την τριετία 2008 – 2010. Η τάση του δείκτη είναι πτωτική καθώς τα ίδια κεφάλαια του ομίλου διατηρούνται σχετικά σταθερά ενώ το σύνολο το μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων εμφανίζει σημαντική πτώση μέσα στη τριετία. Αυτό δείχνει ότι ο όμιλος προσπαθεί να μειώσει το ύψος των απασχολούμενων κεφαλαίων του στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις. Η αναλογία χρέους του ομίλου δεν είναι μεγάλη και έτσι δεν υπάρχει κίνδυνος να μειωθεί η πιστοληπτική ικανότητα του.

Η μέση τιμή του δείκτη μακροπρόθεσμου χρέους του ομίλου **ΙΝΤΡΑΚΑΤ** είναι 0,18 για την τριετία. Η τάση του δείκτη είναι πτωτική τα ίδια κεφάλαια διατηρούνται σταθερά ενώ οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις καταγράφουν σημαντική πτώση ειδικά το 2010. Η πτώση αυτή οφείλεται στη σταδιακή εξόφληση μακροπρόθεσμων οφειλών προς προμηθευτές. Παρατηρούμε επίσης το ύψος των μακροπρόθεσμων δανείων είναι αρκετά χαμηλό σε σχέση με τα βραχυπρόθεσμα. Οι τιμές του δείκτη είναι μικρές, δείγμα ότι ο όμιλος προσπαθεί να απασχολεί ολοένα και λιγότερα κεφάλαια σε μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις καθώς και ότι μπορεί να καλύψει με σχετική ευκολία τυχόν δυσκολίες που προκύψουν.

Η μέση τιμή του δείκτη μακροπρόθεσμου χρέους του ομίλου **ΜΗΧΑΝΙΚΗ** είναι 0,36 για την τριετία 2008 – 2010. Ο δείκτης γενικά παρουσιάζει σταθερότητα καθώς έχουμε ταυτόχρονη μείωση της καθαρής θέσης και των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων. Οι τιμές του δείκτη είναι σχετικά χαμηλές, δείγμα ότι ο όμιλος δεν απασχολεί πολλά κεφάλαια προς τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις ούτε καταφεύγει εύκολα στον μακροπρόθεσμο δανεισμό. Η αναλογία χρέους του ομίλου κινείται σε λογικά επίπεδα για το μέγεθος του, χωρίς να επηρεάζει την πιστοληπτική ικανότητα του.

Η μέση τιμή του δείκτη μακροπρόθεσμου χρέους του ομίλου **ΤΕΡΝΑ** διαμορφώνεται στο 0,95 για την τριετία. Ενώ τα πρώτα δύο έτη διατηρείται σταθερός, το 2010 έχουμε κατακόρυφη αύξηση του καθώς έχουμε αλματώδη αύξηση των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων του ομίλου. Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι τα μακροπρόθεσμα τραπεζικά δάνεια καθώς και οι υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές παρουσιάζουν θεαματική άνοδο. Το γεγονός αυτό σε συνδυασμό με την σταθερότητα των κεφαλαίων και τη μείωση των πωλήσεων οδηγεί σε επιβάρυνση του χρέους. Η τιμή 2 για το 2010 ίσως να είναι αποτρεπτικός παράγοντας για επίδοξους επενδυτές, όπως επίσης μπορεί να δημιουργήσει πρόβλημα στην δανειοδότηση του ομίλου.

Η μέση τιμή του δείκτη μακροπρόθεσμου χρέους του ομίλου **ΑΚΤΩΡ** κυμαίνεται στο 0,23 για την τριετία 2008 – 2010. Ο δείκτης παρουσιάζει αυξομειώσεις καθώς ίδια κεφάλαια και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις έχουν την ίδια τάση. Τα μακροπρόθεσμα δάνεια και υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές διατηρούνται σε χαμηλά επίπεδα και η αναλογία σε σχέση με τα βραχυπρόθεσμα είναι πολύ μικρή. Διαπιστώνουμε λοιπόν πως ο όμιλος δεν απασχολεί σημαντικά κεφάλαια σε μακροπρόθεσμες οφειλές καθώς και ότι έχει τα απαραίτητα κεφάλαια προκειμένου να διατηρεί το χρέος του λογικά επίπεδα.

Η μέση τιμή του δείκτη μακροπρόθεσμου χρέους του **ΚΛΑΔΟΥ** είναι στο 0,54 για την τριετία. Η τάση του δείκτη είναι αυξητική καθώς έχουμε αύξηση των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων και ταυτόχρονα μείωση των ιδίων κεφαλαίων για τις επιχειρήσεις του κλάδου. Η συντριπτική πλειοψηφία των επιχειρήσεων συσσωρεύει ολοένα και περισσότερες οφειλές σε τράπεζες και προμηθευτές με αποτέλεσμα να χρησιμοποιούνται περισσότεροι ίδιοι πόροι. Η συνέχιση του φαινομένου αυτού οδηγεί μαθηματικά στη υποβάθμιση της πιστοληπτικής ικανότητας για την πλειονότητα των επιχειρήσεων του κλάδου.

5.2.15.) ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΥΤΟΤΕΛΕΙΑΣ

	J & P	ΜΟΧΛΟΣ	INTRAKAT	ΜΗΧΑΝΙΚΗ	ΤΕΡΝΑ	ΑΚΤΩΡ	ΚΛΑΔΟΣ
2008	0,2	0,43	0,4	0,43	0,2	0,22	0,46
2009	0,2	0,47	0,34	0,36	0,22	0,28	0,44
2010	0,26	0,48	0,38	0,32	0,14	0,29	0,41
M.O	0,22	0,46	0,37	0,37	0,19	0,26	0,44

ΚΛΑΔΟΣ : Η μέση τιμή Οικονομικής Αυτοτέλειας του κλάδου για την τριετία κυμαίνεται στο 0,44 (< 1).

J & P ΑΒΑΞ: Η μέση τιμή Ο.Α του ομίλου διαμορφώνεται στο **0,22**, κάτω από τη μέση τιμή του κλάδου.

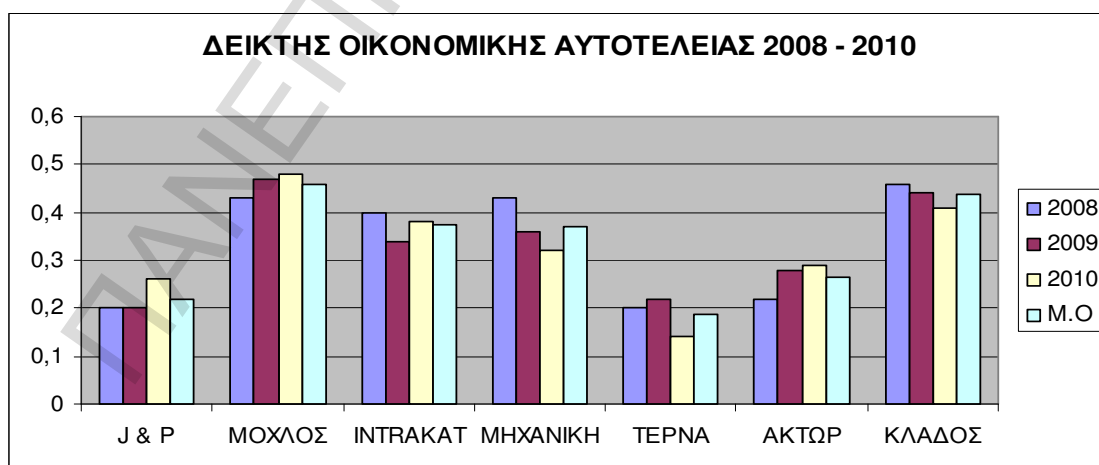
ΜΟΧΛΟΣ : Η μέση τιμή Ο.Α της εταιρείας είναι **0,46**, λίγο πιο πάνω από την αντίστοιχη του κλάδου.

INTRAKAT : Κατά την τριετία ο μέσος όρος Ο.Α του ομίλου είναι **0,37**, κάτω από τον μέσο όρο του κλάδου.

ΜΗΧΑΝΙΚΗ : Ο μέσος όρος Ο.Α του ομίλου προσεγγίζει το **0,37**, κάτω από τον αντίστοιχο του κλάδου.

ΤΕΡΝΑ : Η μέση Ο.Α του ομίλου για την τριετία είναι **0,19**, πολύ πιο κάτω από την μέση Ο.Α του κλάδου.

ΑΚΤΩΡ : Η μέση Ο.Α του ομίλου είναι **0,26**, κάτω από την αντίστοιχη μ.τ του κλάδου.



Η μέση τιμή του δείκτη οικονομικής αυτοτέλειας του ομίλου **J&P ABAΞ** κυμαίνεται στο 0,22 για την τριετία. Τα πρώτα δύο έτη ο δείκτης διατηρείται σταθερός, ενώ το 2010 παρουσιάζει αύξηση καθώς έχουμε αύξηση των ιδίων κεφαλαίων. Παρατηρούμε ότι ο όμιλος προσπαθεί να βελτιώσει την αυτοτέλεια του, παρόλα αυτά οι τιμές του δείκτη είναι πολύ χαμηλές (< 30%), βρίσκεται δηλαδή στην επικίνδυνη ζώνη. Η μειωμένη πιστοληπτική ικανότητα του ομίλου σε συνδυασμό με την πτώση των πωλήσεων θα οδηγήσει με μαθηματική ακρίβεια σε έλλειψη ρευστότητας.

Η μέση τιμή του δείκτη οικονομικής αυτοτέλειας του ομίλου **ΜΟΧΛΟΣ** διαμορφώνεται στο 0,46 για την τριετία 2008 – 2010. Η τάση του δείκτη είναι αυξητική καθώς έχουμε μείωση του συνολικού ενεργητικού λόγω της μείωσης του τζίρου και τα ίδια κεφάλαια διατηρούνται σταθερά. Παρατηρούμε ότι και τις τρεις χρονιές η τιμή του δείκτη είναι μεταξύ 30% - 50%, δηλαδή στη ζώνη επαγρύπνησης. Αν και η οικονομική αυτοτέλεια του ομίλου κινείται σε ικανοποιητικά επίπεδα, δεν είναι αποτέλεσμα διάρθρωσης των ιδίων κεφαλαίων μέσα στη τριετία. Η ανησυχητική βουτιά στις πωλήσεις ειδικά τα έτη 2009 και 2010 είναι οίωνός για βελτίωση της αυτοτέλειας του ομίλου με σκοπό την αντιμετώπιση των παρενεργειών της οικονομικής κρίσης.

Η μέση τιμή του δείκτη οικονομικής αυτοτέλειας του ομίλου **INTPAKAT** είναι 0,37 για την τριετία. Ο δείκτης παρουσιάζει αυξομειώσεις καθώς υπάρχει σχετική αύξηση ιδίων κεφαλαίων και αυξομείωση του συνολικού ενεργητικού. Οι τιμές του δείκτη κινούνται μεταξύ 30% - 50%, δηλαδή στη ζώνη επαγρύπνησης. Παρόλο που ο τζίρος του ομίλου παρουσιάζει αυξομειώσεις, ο όμιλος βελτιώνει την καθαρή του θέση. Προσπαθεί να βελτιώσει την αυτοτέλεια του προκειμένου να μην αντιμετωπίσει πρόβλημα ρευστότητας.

Η μέση τιμή του δείκτη οικονομικής αυτοτέλειας του ομίλου **ΜΗΧΑΝΙΚΗ** είναι 0,37 για την τριετία 2008 – 2010. Η τάση του δείκτη είναι πτωτική καθώς έχουμε ταυτόχρονη πτώση των ιδίων κεφαλαίων και του συνολικού ενεργητικού. Οι τιμές του δείκτη κινούνται μεταξύ 30% - 50%, δηλαδή στη ζώνη επαγρύπνησης. Η συνεχής μείωση της οικονομικής αυτοτέλειας του ομίλου, τον οδηγεί στην επικίνδυνη ζώνη και σε συνδυασμό με την μεγάλη πτώση στις πωλήσεις συμπεραίνουμε ότι ο όμιλος θα αντιμετωπίσει σημαντικό πρόβλημα ρευστότητας και δυσκολία στην εξασφάλιση δανεισμού.

Η μέση τιμή του δείκτη οικονομικής αυτοτέλειας του ομίλου **ΤΕΡΝΑ** διαμορφώνεται στο 0,19 για την τριετία. Μεταξύ 2008 – 2009 υπάρχει μικρή αύξηση του δείκτη, το 2010 όμως έχουμε μεγάλη μείωση του καθώς έχουμε μεγάλη αύξηση του συνολικού ενεργητικού ενώ τα ίδια κεφάλαια διατηρούνται σχετικά σταθερά. Οι τιμές του δείκτη κινούνται < 30%, δηλαδή στην επικίνδυνη ζώνη. Η χαμηλή οικονομική αυτοτέλεια του ομίλου σε συνδυασμό με την πτώση του κύκλου εργασιών φανερώνει ότι ο όμιλος έχει πρόβλημα ρευστότητας. Έτσι οδηγείται σε αύξηση του δανεισμού κάτι το οποίο δε μπορεί να συνεχιστεί επ' αόριστον λόγω πτώσης του συνεχούς πτώσεων του τζίρου.

Η μέση τιμή του δείκτη οικονομικής αυτοτέλειας του ομίλου **ΑΚΤΩΡ** κυμαίνεται στο 0,26 για την τριετία. Η τάση του δείκτη είναι αυξητική καθώς έχουμε αύξηση ιδίων κεφαλαίων μείωση του ενεργητικού. Οι τιμές του δείκτη είναι < 30%, δείχνοντας ότι η οικονομική αυτοτέλεια του ομίλου είναι στην επικίνδυνη ζώνη. Παρά τις αυξομειώσεις στον κύκλο εργασιών και την χαμηλή οικονομική αυτοτέλεια, ο όμιλος αυξάνει την καθαρή του θέση και μειώνει τον δανεισμό. Προσπαθεί να βελτιώσει την πιστοληπτική ικανότητα του, να προσελκύσει νέους επενδυτές με σκοπό την συμμετοχή σε νέα έργα, να βελτιώσει τις πωλήσεις του για να μην αντιμετωπίσει πρόβλημα ρευστότητας στο άμεσο μέλλον.

Η μέση τιμή του δείκτη οικονομικής αυτοτέλειας του **ΚΛΑΔΟΥ** για την τριετία είναι 0,44. Η τάση του δείκτη είναι πτωτική καθώς έχουμε μείωση των ιδίων κεφαλαίων ενώ το συνολικό ενεργητικό παρουσιάζει αυξομειώσεις. Οι τιμές του δείκτη κινούνται μεταξύ 30% - 50%, στην ζώνη επαγρύπνησης δηλαδή. Η πτώση αυτή οφείλεται στο γεγονός ότι οι επιχειρήσεις του κλάδου χρησιμοποιούν πολλά από τα κεφάλαια τους προκειμένου να αντιμετωπίσουν την έλλειψη ρευστότητας που υπάρχει στην αγορά, την αύξηση των πρώτων υλών καθώς και την αδυναμία εξασφάλισης δανείων.

5.2.16.) ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

	J & P	ΜΟΧΛΟΣ	INTRAKAT	ΜΗΧΑΝΙΚΗ	ΤΕΡΝΑ	ΑΚΤΩΡ	ΚΛΑΔΟΣ
2008	5,90%	11%	12,07%	22%	8,80%	7,40%	13,62%
2009	7,92%	12,18%	10,31%	15,00%	8,44%	6,34%	12,88%
2010	10%	16,53%	14,40%	-34%	6%	4,53%	11,16%
M.O	7,94%	13,24%	12,26%	1%	7,75%	6,10%	12,54%

ΚΛΑΔΟΣ : Ο Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους του κλάδου για την τριετία διαμορφώνεται στο **12,54%**.

J & P ΑΒΑΞ: Η μέση τιμή του Μ.Π.Κ του ομίλου είναι **7,94%**, κάτω από την μέση τιμή του κλάδου.

ΜΟΧΛΟΣ : Κατά τη διάρκεια της τριετίας ο μέσος όρος Μ.Π.Κ για τον όμιλο είναι **13,24%**, πάνω από τον μέσο όρο του κλάδου.

INTRAKAT : Ο μέσος όρος Μ.Π.Κ του ομίλου κυμαίνεται στο **12,26%**, λίγο πιο κάτω από τον αντίστοιχο του κλάδου.

ΜΗΧΑΝΙΚΗ : Η μέση τιμή του Μ.Π.Κ της εταιρείας είναι **1%** αρκετά πιο κάτω από τη μέση τιμή του κλάδου.

ΤΕΡΝΑ : Μέσα στη τριετία ο όμιλος εμφανίζει μέση τιμή Μ.Π.Κ **7,75%**, κάτω από την αντίστοιχη του κλάδου.

ΑΚΤΩΡ : Η μέση τιμή Μ.Π.Κ είναι **6,1%**, μικρότερη από αυτή του κλάδου.



Η μέση τιμή του δείκτη μικτού περιθωρίου κέρδους του ομίλου **J&P ΑΒΑΞ** διαμορφώνεται στο 7,94%. Η τάση του δείκτη είναι αυξητική καθώς μπορεί να έχουμε σταδιακή πτώση του κύκλου εργασιών, όμως το κόστος πωληθέντων παρουσιάζει σημαντική πτώση. Παρατηρούμε ότι ο όμιλος εφαρμόζει σωστή τιμολογιακή πολιτική καθώς βλέποντας την πτώση του τζίρου, μειώνει το κόστος παραγωγής. Επίσης παρατηρούμε ότι απορροφάει αποτελεσματικά λειτουργίες που δεν καλύπτονται από το κόστος παραγωγής όπως έξοδα λειτουργίας και διάθεσης ενώ μέσα στη τριετία μειώνει τη διανομή κερδών προς τους μετόχους.

Η μέση τιμή του δείκτη μικτού περιθωρίου κέρδους του ομίλου **ΜΟΧΛΟΣ** κυμαίνεται στο 13,24% για την τριετία. Η τάση του δείκτη είναι αυξητική καθώς έχουμε μεγάλη πτώση του τζίρου, ταυτόχρονα όμως έχουμε και μείωση του κόστους πωληθέντων. Παρατηρούμε ότι ο όμιλος μειώνει το κόστος παραγωγής ενώ απορροφάει αποτελεσματικά διάφορα έξοδα διοίκησης και εκμετάλλευσης ενώ μειώνει σημαντικά τα χρηματοοικονομικά έξοδα της. Η τιμολογιακή πολιτική του ομίλου εναρμονίζεται με τον κύκλο εργασιών και σε συνδυασμό με τα χαμηλά αποθέματα που διατηρεί ο όμιλος, συμπεραίνουμε ότι το ίδιο συμβαίνει και το κόστος παραγωγής.

Η μέση τιμή του δείκτη μικτού περιθωρίου κέρδους του ομίλου **ΙΝΤΡΑΚΑΤ** είναι 12,26% για την τριετία. Ο δείκτης παρουσιάζει αυξομειώσεις καθώς την ίδια τάση καταγράφει ο κύκλος εργασιών καθώς και το κόστος παραγωγής. Παρατηρούμε ότι ο όμιλος το 2010, παρόλο που το κλίμα είναι αρνητικό, υπάρχει πτώση του τζίρου και αύξηση των εξόδων διοικητικής λειτουργίας, καταφέρνει να αυξήσει το μικτό κέρδος του καθώς εφαρμόζει συγκρατημένη τιμολογιακή πολιτική, ενώ προκειμένου να μειώσει το κόστος παραγωγής χρησιμοποιεί τα αποθέματα του.

Η μέση τιμή του δείκτη μικτού περιθωρίου κέρδους του ομίλου **ΜΗΧΑΝΙΚΗ** είναι 1% για την τριετία. Τα πρώτα δύο έτη ο δείκτης κινείται σε υψηλά επίπεδα ενώ το 2010 κινείται σε αρνητικά επίπεδα. Το κόστος παραγωγής ξεπερνάει το τζίρο, δείγμα ότι η τιμολογιακή πολιτική του ομίλου αποτυγχάνει ενώ η διατήρηση υψηλού ύψους αποθεμάτων δεν δίνει την ευελιξία στον όμιλο για να μειώσει το κόστος παραγωγής. Παρατηρούμε επίσης ότι ο όμιλος αδυνατεί να απορροφήσει τα διάφορα έξοδα διοίκησης και διάθεσης καθώς επίσης και την φορολογία.

Η μέση τιμή του δείκτη μικτού περιθωρίου κέρδους του ομίλου **ΤΕΡΝΑ** διαμορφώνεται στο 7,75%. Παρατηρούμε ότι η τάση του δείκτη είναι φθίνουσα καθώς έχουμε πτώση των πωλήσεων. Αν και έχουμε σταδιακή πτώση του μικτού κέρδους, εντούτοις ο όμιλος απορροφάει σε ικανοποιητικό βαθμό διάφορα λειτουργικά έξοδα. Η πτώση επίσης οφείλεται και στην αύξηση των χρηματοοικονομικών εξόδων, παρόλα αυτά ο όμιλος απορροφάει την αύξηση διατηρώντας σε ικανοποιητικό βαθμό το ποσοστό μικτού κέρδους.

Η μέση τιμή του δείκτη μικτού περιθωρίου κέρδους του ομίλου **ΑΚΤΩΡ** κινείται στο 6,10% για την τριετία 2008 – 2010. Η τάση του δείκτη είναι πτωτική καθώς μπορεί να υπάρχει αυξομείωση στο ύψος των πωλήσεων και στο κόστος πωληθέντων, δεν υπάρχει όμως η ίδια αναλογία. Η τιμολογιακή πολιτική που ακολουθεί ο όμιλος τον οδηγεί σε συρρίκνωση του μικτού κέρδους. Παρατηρούμε επίσης ότι ο όμιλος εμφανίζει ζημιές από συγγενείς επιχειρήσεις, ενώ μέσα στη τριετία υπάρχει μεγάλη αύξηση στα χρηματοοικονομικά έξοδα του ομίλου. Έτσι λοιπόν, εξαιτίας αυτών των συνθηκών το μικτό κέρδος δεν μπορεί να απορροφήσει τις συγκεκριμένες αλλαγές με αποτέλεσμα το 2010 ο όμιλος να καταγράφει ζημιές μετά φόρων.

Η μέση τιμή του δείκτη μικτού περιθωρίου κέρδους του **ΚΛΑΔΟΥ** διαμορφώνεται στο 12,54% για την τριετία. Η τάση του δείκτη είναι πτωτική καθώς έχουμε σημαντική πτώση του τζίρου και του μικτού κέρδους των επιχειρήσεων του κλάδου. Η πτώση αυτή οφείλεται στην αύξηση των τιμών των πρώτων υλών με αποτέλεσμα να επιβαρύνεται το κόστος παραγωγής καθώς επίσης και στην αύξηση της φορολογίας. Οι συνθήκες αυτές σε συνδυασμό με την οικονομική κρίση κάνουν πιο δύσκολο για τις επιχειρήσεις του κλάδου να απορροφήσουν τις αυξήσεις και τις οδηγούν σε επαναπροσδιορισμό της τιμολογιακής τους πολιτικής.

5.2.17.) ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ

	J & P	ΜΟΧΛΟΣ	INTRAKAT	ΜΗΧΑΝΙΚΗ	ΤΕΡΝΑ	ΑΚΤΩΡ	ΚΛΑΔΟΣ
2008	2,85%	4,88%	0,88%	19,60%	4,38%	4,70%	0,96%
2009	3,68%	2,12%	1,00%	-42,76%	5,20%	3,56%	-0,76%
2010	2,58%	0,37%	2,16%	-72,16%	0,46%	0,73%	-9,78%
M.O	3,03%	2,46%	1,35%	-31,80%	3,35%	3%	-3,20%

ΚΛΑΔΟΣ : Η μέση τιμή Καθαρού Κέρδους Προ Φόρων του κλάδου για την τριετία είναι - 3,2%.

J & P ΑΒΑΞ: Η μέση τιμή Κ.Κ.Π.Φ διαμορφώνεται στο **3,03%**, ξεπερνώντας τη μέση τιμή του κλάδου.

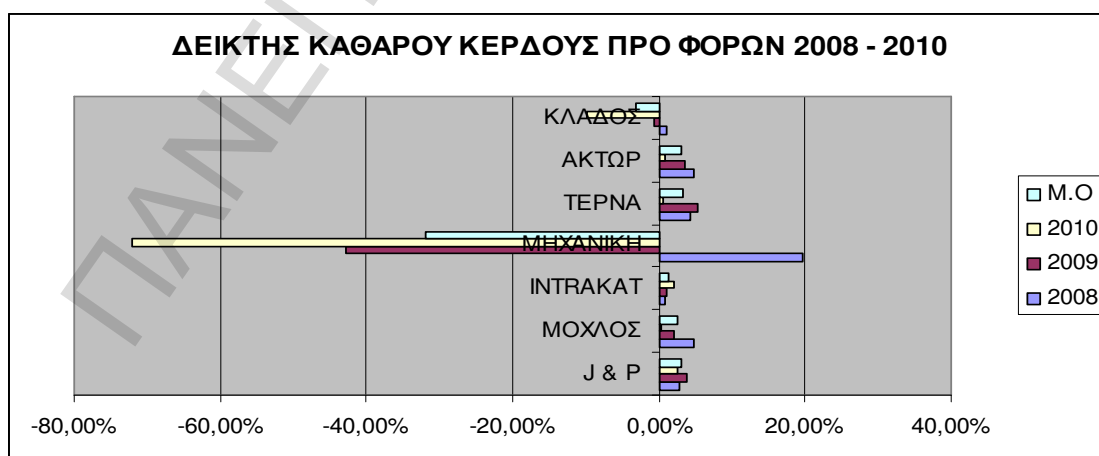
ΜΟΧΛΟΣ : Η μέση τιμή Κ.Κ.Π.Φ του ομίλου είναι **2,46%**, πάνω από την αντίστοιχη του κλάδου.

INTRAKAT : Ο μέσος όρος Κ.Κ.Π.Φ για την τριετία κυμαίνεται στο **1,35**, πάνω από τον μ.ο του κλάδου.

ΜΗΧΑΝΙΚΗ : Ο όμιλος εμφανίζει μέση τιμή Κ.Κ.Π.Φ - **31,8%**, ξεπερνώντας κατά πολύ και την αρνητική τιμή του κλάδου.

ΤΕΡΝΑ : Η μέση τιμή Κ.Κ.Π.Φ του ομίλου κυμαίνεται στο **3,35%**, πάνω από την μέση τιμή του κλάδου.

ΑΚΤΩΡ : Κατά τη διάρκεια της τριετίας ο μέσος όρος Κ.Κ.Π.Φ είναι **3%**, πάνω από τον μ.ο του κλάδου.



Η μέση τιμή του δείκτη καθαρού κέρδους προ φόρων του ομίλου **J&P ΑΒΑΞ** διαμορφώνεται στο 3,03% για την τριετία. Ο δείκτης παρουσιάζει αυξομειώσεις, παρόλα αυτά το 2010 εμφανίζει τη χαμηλότερη τιμή του καθώς τα κέρδη από συγγενείς επιχειρήσεις έχουν μειωθεί ενώ και το χρηματοοικονομικό κόστος έχει αυξηθεί. Επίσης το 2010 έχουμε και απομείωση κόστους υπεραξίας / συμμετοχών, γεγονός που επηρεάζει αρνητικά τα κέρδη προ φόρων.

Η μέση τιμή του δείκτη καθαρού κέρδους προ φόρων του ομίλου **ΜΟΧΛΟΣ** κυμαίνεται στο 2,46% για την τριετία. Η τάση του δείκτη είναι πτωτική καθώς έχουμε ταυτόχρονη πτώση του τζίρου και του μεικτού κέρδους. Τα χρηματοοικονομικά έσοδα φτάνουν στο ναδίρ ενώ τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα του ομίλου επηρεάζουν αρνητικά τα κέρδη του ομίλου. Ειδικά το 2010 τα κέρδη προ φόρων πέφτουν κατακόρυφα καθώς αν και υπάρχουν κέρδη από την συμμετοχή σε κοινοπραξίες, εντούτοις ο όμιλος καταγράφει μεγάλες ζημιές από την αποτίμηση των επενδυτικών του ακινήτων.

Η μέση τιμή του δείκτη καθαρού κέρδους προ φόρων του ομίλου **ΙΝΤΡΑΚΑΤ** είναι 1,35% για την τριετία 2008 – 2010. Η τάση του δείκτη είναι αυξητική καθώς έχουμε σταδιακή αύξηση του μεικτού κέρδους, η οποία αύξηση απορροφάει τα αυξημένα έξοδα διοίκησης. Έχουμε επίσης αύξηση των χρηματοοικονομικών εσόδων και των εσόδων λειτουργίας. Ειδικά το 2010, το μεικτό κέρδος παρουσιάζει μεγάλη αύξηση καθώς το χρηματοοικονομικό κόστος παρουσιάζει μειώνεται ενώ επίσης οι ζημιές από συγγενείς επιχειρήσεις περιορίζονται σημαντικά.

Η μέση τιμή του δείκτη καθαρού κέρδους προ φόρων του ομίλου **ΜΗΧΑΝΙΚΗ** κινείται στο -31,8% για την τριετία. Το έτος 2008 ο όμιλος εμφανίζει κέρδη με τον δείκτη να αγγίζει το 20%. Το 2009 και 2010 καταγράφει μεγάλες ζημιές καθώς έχουμε κατακόρυφη πτώση του τζίρου ενώ το κόστος παραγωγής διατηρεί το υψηλό κόστος του. Υπάρχει μεγάλη μείωση στα χρηματοοικονομικά έσοδα του ομίλου ενώ τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα του εμφανίζουν ζημιά. Αρκετές από τις επιχειρήσεις στις οποίες συμμετέχει ο όμιλος εμφανίζουν ζημιές με αποτέλεσμα να επηρεάζεται αρνητικά, ρίχνοντας ακόμα περισσότερο τα κέρδη του.

Η μέση τιμή του δείκτη καθαρού κέρδους προ φόρων του ομίλου **ΤΕΡΝΑ** διαμορφώνεται στο 3,35% για την τριετία 2008 – 2010. Τα πρώτα δύο έτη τα κέρδη διατηρούνται σε ικανοποιητικό επίπεδο, το 2010 υπάρχει μεγάλη πτώση καθώς έχουμε κατακόρυφη πτώση των πωλήσεων και του μεικτού κέρδους. Παρατηρούμε επίσης ότι τα έξοδα διοίκησης διατηρούνται σε υψηλά επίπεδα ενώ τα καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα διπλασιάζονται το 2010 ρίχνοντας το ύψος των καθαρών κερδών προ φόρων.

Η μέση τιμή του δείκτη καθαρού κέρδους προ φόρων του ομίλου **ΑΚΤΩΡ** κυμαίνεται στο 3% για την τριετία. Η τάση του δείκτη είναι πτωτική, παρόλα αυτά τα πρώτα δύο έτη τα κέρδη διατηρούνται σταθερά, ενώ το 2010 καταγράφουν μεγάλη πτώση. Η μείωση των κερδών οφείλεται κυρίως στη πτώση του κύκλου εργασιών και στην αύξηση του κόστους παραγωγής συρρικνώνοντας το μεικτό κέρδος. Επίσης το 2010 έχουμε μεγάλες ζημιές από συγγενείς επιχειρήσεις ενώ τα χρηματοοικονομικά έξοδα εμφανίζουν μεγάλη αύξηση το 2009 και 2010 επηρεάζοντας αρνητικά το ύψος των κερδών.

Η μέση τιμή του δείκτη καθαρού κέρδους προ φόρων του **ΚΛΑΔΟΥ** είναι στο -3,20% για την τριετία 2008 – 2010. Η τάση του δείκτη είναι πτωτική καθώς και τα τρία έτη οι συντριπτική πλειοψηφία των επιχειρήσεων του κλάδου καταγράφουν ζημιές. Η πτώση του τζίρου, οι αυξήσεις στις τιμές των πρώτων υλών, οι συσσωρευμένοι τόκοι καθώς επίσης και οι αυξανόμενες λειτουργικές δαπάνες στραγγαλίζουν τις επιχειρήσεις, με αποτέλεσμα να ζημιώνονται. Η απουσία χρηματοδότησης και το δυσχερές οικονομικό περιβάλλον επιδεινώνουν την κατάσταση.

5.2.18.) ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ

	J & P	ΜΟΧΛΟΣ	INTRAKAT	ΜΗΧΑΝΙΚΗ	ΤΕΡΝΑ	ΑΚΤΩΡ
2008	2,50%	2,70%	0,37%	12,00%	2,75%	3%
2009	2,86%	-0,45%	0,56%	-36,80%	3,86%	2,16%
2010	0,80%	3,60%	0,64%	-62,48%	0,08%	-1%
M.O	2,05%	1,95%	0,53%	-29,10%	2,23%	1,39%

J & P ΑΒΑΞ: Παρατηρούμε ότι ο όμιλος το 2009 εμφανίζει τη μεγαλύτερη τιμή Καθαρού Κέρδους Μετά Φόρων ενώ το 2010 τη χαμηλότερη.

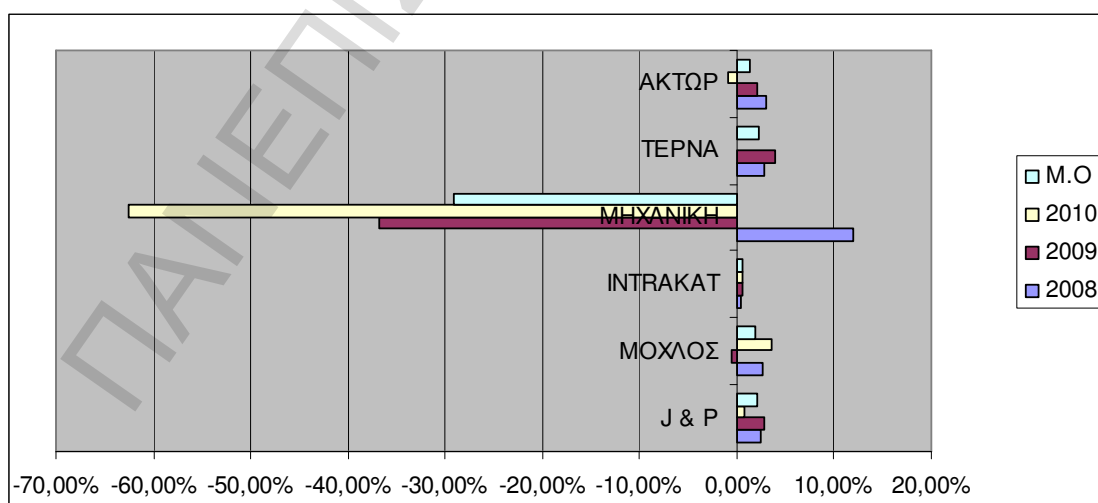
ΜΟΧΛΟΣ : Το 2010 εμφανίζει την υψηλότερη τιμή Κ.Κ.Μ.Φ μέσα στη τριετία ενώ το 2009 παρουσιάζει αρνητικό πρόσημο.

INTRAKAT : Το 2010 ο όμιλος εμφανίζει τη μεγαλύτερη τιμή ενώ το 2008 τη μικρότερη.

ΜΗΧΑΝΙΚΗ : Ενώ το 2008 εμφανίζει θετικό πρόσημο και μάλιστα υψηλό Δείκτη Κ.Κ.Μ.Φ, τα επόμενα 2 έτη σημειώνει αρνητικό πρόσημο με αυξανόμενη τάση.

ΤΕΡΝΑ : Το 2009 σημειώνει την υψηλότερη τιμή ενώ το 2010 τη χαμηλότερη αγγίζοντας το 0%.

ΑΚΤΩΡ : Παρατηρείται σταδιακή μείωση στο πέρασμα της τριετίας ενώ το 2010 καταγράφει αρνητική τιμή .



Η μέση τιμή του δείκτη καθαρού κέρδους μετά φόρων του ομίλου **J&P ABAΞ** κυμαίνεται στο 2,05%. Μεταξύ 2008 και 2009 σημειώνεται έχουμε αύξηση του δείκτη καθώς έχουμε αύξηση των καθαρών κερδών προ φόρων. Το 2010 τα κέρδη μετά φόρων συρρικνώνονται σημαντικά καθώς έχουμε μεγάλη πτώση των κερδών προ φόρων καθώς επίσης και διπλασιασμό της φορολογίας με αποτέλεσμα ο δείκτης να κινείται κάτω του 1%.

Η μέση τιμή του δείκτη καθαρού κέρδους μετά φόρων του ομίλου **ΜΟΧΛΟΣ** διαμορφώνεται στο 1,95% για την τριετία. Πλην του 2008 όπου ο όμιλος εμφανίζει κέρδη, τα επόμενα δύο έτη ο όμιλος ουσιαστικά εμφανίζει ζημιές. Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι τα κέρδη προ φόρων έχουν μειωθεί σημαντικά κυρίως λόγω της μείωσης του τζίρου, και σε συνδυασμό με την υψηλή φορολογία οδηγούν τον όμιλο στην καταγραφή ζημιών.

Η μέση τιμή του δείκτη καθαρού κέρδους μετά φόρων του ομίλου **ΙΝΤΡΑΚΑΤ** είναι 0,53% για την τριετία 2008 – 2010. Η τάση του δείκτη είναι αυξητική καθώς τα κέρδη προ φόρων παρουσιάζουν σταδιακή αύξηση μέσα στη τριετία. Παρατηρούμε ότι ο όμιλος απορροφάει την αύξηση του λειτουργικού κόστους καθώς και τις ζημιές από συγγενείς επιχειρήσεις. Επίσης παρά την αυξημένη φορολογία το 2010, ο όμιλος αυξάνει τα καθαρά κέρδη μετά φόρων, δείγμα ότι ακολουθεί σωστή στρατηγική πολιτική.

Η μέση τιμή του δείκτη καθαρού κέρδους μετά φόρων του ομίλου **ΜΗΧΑΝΙΚΗ** κινείται στο -29,1% για την τριετία. Η τάση του δείκτη είναι πτωτική και συγκεκριμένα τα δύο τελευταία έτη καταγράφει μεγάλες ζημιές. Κύριος παράγοντας είναι η συρρίκνωση του τζίρου, τα αυξημένα λειτουργικά κόστη και οι ζημιές που προκύπτουν από συγγενείς επιχειρήσεις. Η αυξημένη φορολογία καθώς και οι έκτακτες εισφορές που έχουν επιβληθεί από το Κράτος, επιδεινώνουν την κατάσταση.

Η μέση τιμή του δείκτη καθαρού κέρδους μετά φόρων του ομίλου **ΤΕΡΝΑ** διαμορφώνεται στο 2,23% για την τριετία 2008 – 2010. Ο δείκτης παρουσιάζει αύξηση μεταξύ 2008 – 2009, ενώ το 2010 καταγράφει μεγάλη πτώση. Μεταξύ 2008 και 2009 έχουμε αύξηση των πωλήσεων, μείωση της φορολογίας και αυξημένα λειτουργικά έξοδα με αποτέλεσμα τα κέρδη προ φόρων του ομίλου να καταγράφουν άνοδο. Το 2010 η πτώση του κύκλου εργασιών, το αυξημένο κόστος παραγωγής και τα αυξημένα λειτουργικά έξοδα μειώνουν τα κέρδη. Τα αυξημένα χρηματοοικονομικά έξοδα καθώς και η υψηλή αναλογικά με τα έσοδα φορολογία, μειώνουν σημαντικά τα καθαρά κέρδη μετά φόρων.

Η μέση τιμή του δείκτη καθαρού κέρδους μετά φόρων του ομίλου **ΑΚΤΩΡ** κυμαίνεται στο 1,39% για την τριετία. Η τάση του δείκτη είναι φθίνουσα καθώς αν και τα δύο πρώτα έτη τα κέρδη προ φόρων είναι σταθερά, αυξάνεται η φορολογία. Το 2010 ο όμιλος καταγράφει ζημιές καθώς τα κέρδη προ φόρων έχουν μειωθεί λόγω της μείωσης του μεικτού κέρδους ενώ η φορολογία εξακολουθεί να είναι υψηλή δίνοντας τη χαριστική βολή στην κερδοφορία του ομίλου.

5.2.19.) ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ EBIT

	J & P	ΜΟΧΛΟΣ	INTRAKAT	ΜΗΧΑΝΙΚΗ	ΤΕΡΝΑ	ΑΚΤΩΡ
2008	5,50%	6%	2,60%	31,80%	5,35%	4,88%
2009	6,50%	6,45%	1,80%	-40,30%	5,35%	4,37%
2010	6%	8,53%	4%	-49,90%	1,70%	2,22%
M.O	6%	7%	2,80%	-19,50%	4,13%	3,82%

J & P ΑΒΑΞ: Σταθερότητα παρατηρείται στο Περιθώριο EBIT στον όμιλο κατά τη διάρκεια της τριετίας.

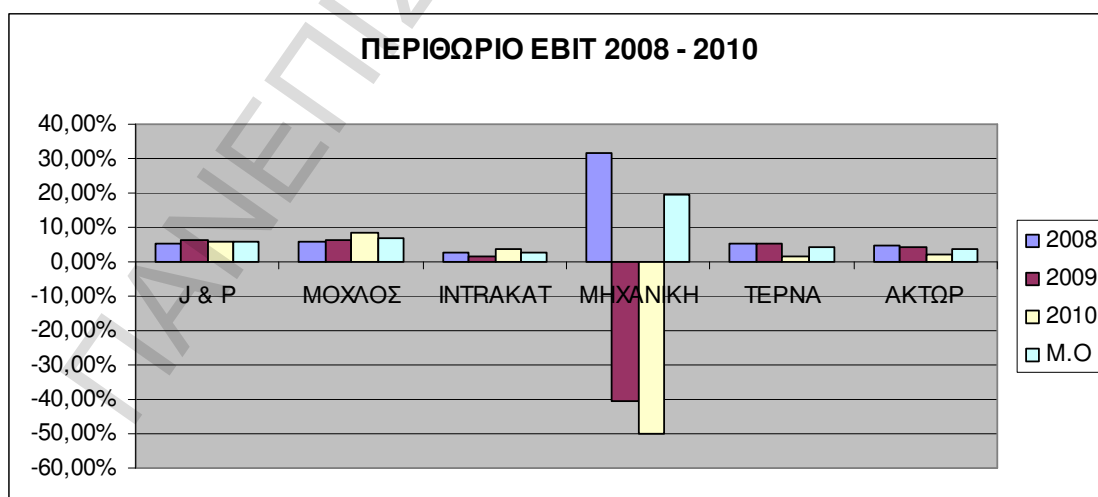
ΜΟΧΛΟΣ : Ο όμιλος ΜΟΧΛΟΣ είναι ο μοναδικός από τους υπό εξέταση ομίλους που εμφανίζει αυξητική τάση στο Περιθώριο EBIT.

INTRAKAT : Η μεγαλύτερη τιμή παρατηρείται το έτος 2010 ενώ η μικρότερη το 2009.

ΜΗΧΑΝΙΚΗ : Ενώ το 2010 κινείται σε θετικά και υψηλά επίπεδα, τα επόμενα δύο έτη εμφανίζει μεγάλες αρνητικές τιμές.

ΤΕΡΝΑ : Ενώ τα δύο πρώτα έτη το Περιθώριο EBIT είναι σταθερό (5,35), το 2010 πέφτει αρκετά (1,7).

ΑΚΤΩΡ : Ο όμιλος ΑΚΤΩΡ διατηρεί το Περιθώριο EBIT σταθερό τα πρώτα δύο έτη, το 2010 σημειώνει μεγάλη πτώση.



5.2.20.) ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ EBITDA

	J & P	ΜΟΧΛΟΣ	INTRAKAT	ΜΗΧΑΝΙΚΗ	ΤΕΡΝΑ	ΑΚΤΩΡ
2008	7,60%	9,03%	4,68%	34,80%	7,30%	6,82%
2009	9,10%	12,66%	3,65%	-35,83%	8,16%	6,16%
2010	9,60%	18,46%	5,36%	-41,50%	5,20%	4,90%
M.O	8,77%	13,38%	4,56%	-14,18%	6,89%	5,96%

J % P ΑΒΑΞ: Ο Δείκτης Περιθωρίου EBITDA παρουσιάζει σταδιακή αύξηση μέσα στην τριετία.

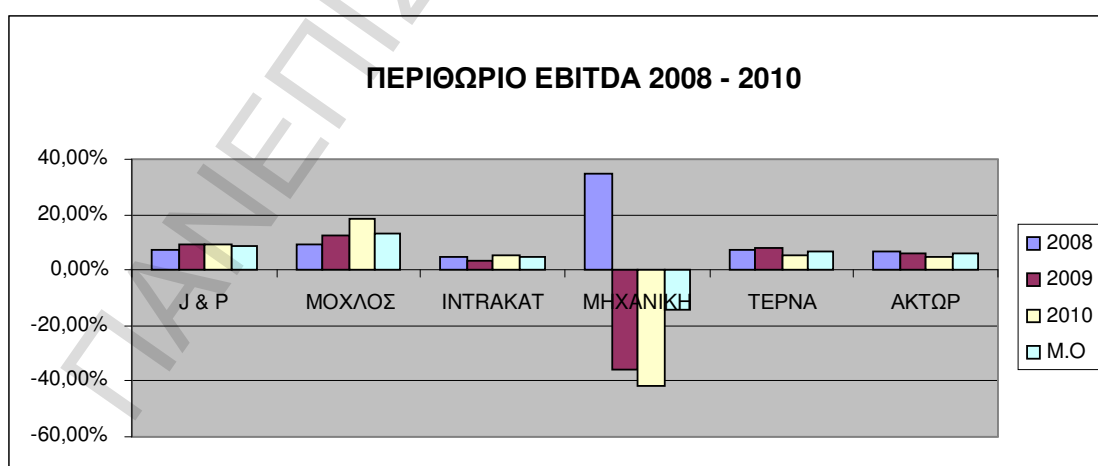
ΜΟΧΛΟΣ : Σημαντική αύξηση εμφανίζει ο όμιλος στην τριετία. Χαρακτηριστικό είναι ότι συγκριτικά στα έτη 2008 με 2010 παρατηρείται διπλασιασμός του Περιθωρίου EBITDA.

INTRAKAT : Σταθερό διατηρείται το Περιθώριο EBITDA του ομίλου στη διάρκεια της τριετίας.

ΜΗΧΑΝΙΚΗ : Ενώ το 2008 το Περιθώριο EBITDA είναι θετικό και σε υψηλό επίπεδο, τα επόμενα δύο έτη εμφανίζει αρνητικό πρόσημο.

ΤΕΡΝΑ : Σταδιακή μείωση εμφανίζει ο Δ.Π. EBITDA του ομίλου στο πέρασμα της τριετίας.

ΑΚΤΩΡ : Ο Δ.Π. EBITDA του ομίλου μειώνεται στη διάρκεια της τριετίας.



Οι δείκτες **EBIT** και **EBITDA** χρησιμοποιούνται από κοινού δίνοντας μας την δυνατότητα να προβαίνουμε σε συγκρίσεις μεταξύ εταιρειών μέσα στον ίδιο κλάδο. Παρέχουν πληροφορίες σχετικά με την κερδοφορία τους καθώς επίσης και την ικανότητα των επιχειρήσεων στο να προσελκύσουν κεφάλαια.

Οι εν λόγω δείκτες αγνοούν παράγοντες όπως χρεωστικούς τόκους, έσοδα – έξοδα από χρηματοοικονομικές πράξεις, αποσβέσεις βασιζόμενη στο γεγονός πως αν μια εταιρεία κάνει τις κατάλληλες επενδύσεις για την ανάπτυξη της, τότε και οι δύο δείκτες αντικατοπτρίζουν σε ικανοποιητικό βαθμό της ικανότητα της να επιτύχει κερδοφορία.

Πολλές φορές οι δύο δείκτες χρησιμοποιούνται από τις διοικήσεις προκειμένου να ωραιοποιήσουν την εικόνα των επιχειρήσεων, αποκρύπτοντας εσκεμμένα σημαντικά οικονομικά στοιχεία όπως δανειακές υποχρεώσεις, προεξόφληση ταμειακών ροών, προεξόφληση μερισμάτων. Οι διοικήσεις των ομίλων που είναι ένθερμοι υποστηρικτές της λειτουργικής κερδοφορίας (**EBIT & EBITDA**), βρίσκονται σε ένα μεταβατικό στάδιο υψηλών επενδύσεων, προκειμένου να εμφανίσουν στο μέλλον ισχυρότερη τελική κερδοφορία (καθαρά κέρδη μετά από φόρους) είτε υποφέρουν από χρόνια προβλήματα υψηλών χρεωστικών τόκων, αρνητικών υπεραξιών και αποσβέσεων, τα οποία δεν καθίσταται εφικτό να επιλυθούν με επωφελή τρόπο στο προσιτό μέλλον.

Η έμφαση στα λειτουργικά κέρδη αποτελεί έμμεση παραδοχή της βεβαιότητας ότι οι επενδύσεις μιας εισηγμένης επιχείρησης θα αποδώσουν τα αναμενόμενα αποτελέσματα στο μέλλον και ότι θα υπερκαλύψουν τις ανάγκες αποπληρωμής των δανειακών της υποχρεώσεων. Συνεπώς, ως πρακτική αντιτίθεται στην αρχή της συντηρητικότητας την οποία πρέπει να λαμβάνουν υπόψη τόσο οι εισηγμένες εταιρείες που γνωστοποιούν τις οικονομικές τους επιδόσεις στην επενδυτική κοινότητα όσο και οι αναλυτές που βασίζουν τα χρηματοοικονομικά τους μοντέλα σε παραδοχές οι οποίες στο μέλλον ενδεχομένως να αποδειχθούν εύθραυστες.

Τα λειτουργικά κέρδη και οι βασιζόμενοι σε αυτά δείκτες αποτίμησης δεν αποτελούν επίσης αναγκαία συνθήκη στην επιλογή μετοχικών αξιών, ενώ μόνο υπό προϋποθέσεις δύναται να αποτελέσουν ικανή συνθήκη στην αναζήτηση μιας ελκυστικής αποτίμησης. Συμπερασματικά θα πρέπει να υπογραμμίσουμε ότι σε κάθε περίπτωση ο πολλαπλασιαστής κερδών P/E μπορεί να αποτελέσει αυτόνομο μέτρο σύγκρισης και αποτίμησης εταιρειών/μετοχών, το μέγεθος **EBIT** και **EBITDA** πρέπει σχεδόν πάντα να χρησιμοποιείται σε συμπληρωματική και όχι εξαντλητική βάση από τις επιχειρήσεις.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6 – ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ ΟΜΙΛΩΝ & ΚΛΑΔΟΥ

6.1.) ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ ΟΜΙΛΟΥ J&P ΑΒΑΞ (2008-2010)

	2010	2009	2008
Σύνολο δανεισμού	491.678.690	509.667.558	517.059.798
(Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα)	125.379.261	139.263.213	147.415.399
Καθαρός δανεισμός	366.299.429	370.404.345	369.644.399
Ίδια κεφάλαια	342.728.650	274.705.950	254.990.846
Συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια	709.028.079	645.110.295	624.635.245
Συντελεστής μόχλευσης	51,66 %	57,42 %	59,18 %

Ο **Κύκλος Εργασιών** του ομίλου J & P ΑΒΑΞ το 2008 ανήλθε στα 991,1 εκατ. ευρώ έναντι 945,7 εκατ. ευρώ το έτος 2009, παρουσιάζοντας πτώση 4,58%, ενώ τα **Κέρδη προ φόρων** ανήλθαν σε 28,26 εκατ. ευρώ και στα 34,88 το 2009 εκατ. ευρώ παρουσιάζοντας αύξηση 23,42%. Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι αρκετά έργα παραχώρησης της J&P-ΑΒΑΞ και των θυγατρικών της έχουν περάσει σε ουσιαστική φάση υλοποίησης, αν και σε ρυθμούς βραδύτερους των αναμενόμενων. Επίσης έχει σχεδόν ολοκληρωθεί η κατασκευή έργων της Εγνατίας Οδού που εκτελεί η J&P-ΑΒΑΞ, και καταγράφεται σημαντική μείωση των ιδιωτικών έργων του Ομίλου. Το έτος 2010 ο **Κύκλος Εργασιών** ανήλθε στα 790,6 εκατ. ευρώ, σημειώνοντας πτώση 16,4% σε σχέση με το 2009. Αυτό οφείλεται στη σημαντική επιβράδυνση που παρατηρείται τους τελευταίους μήνες στα μεγάλα έργα παραχώρησης του εσωτερικού λόγω εμπλοκής στην τραπεζική χρηματοδότηση και στην κατακόρυφη πτώση των ιδιωτικών έργων του Ομίλου λόγω της γενικότερης αβεβαιότητας στην Ελληνική οικονομία. Το 2010 τα **Κέρδη Προ Φόρων** έφτασαν τα 20,46 εκατ. ευρώ παρουσιάζοντας μείωση 41,34% εξαιτίας της σημαντικά αυξημένης φορολογίας συμπεριλαμβανομένης της έκτακτης φορολογικής εισφοράς.

Το **Μικτό Κέρδος** του ομίλου για το 2008 ανήλθε στα 58,39 εκατ. ευρώ, ενώ το 2009 στα 74,98 εκατ. ευρώ αυξανόμενο κατά 28,41% ενώ τα **Κέρδη μετά φόρων** του ομίλου για το 2008 έφτασαν τα 24,74 εκατ. ευρώ, ενώ το 2009 τα 27,12 εκατ. ευρώ παρουσιάζοντας αύξηση 9,62%. Αυτά οφείλονται λόγω της έναρξης των καινούργιων έργων Παραχώρησης, των Ενεργειακών και των Λιμενικών έργων εξωτερικού τα οποία παρουσιάζουν βελτιωμένες αποδόσεις.

Το 2010 το **Μικτό Κέρδος** ανήλθε στα 79,51 εκατ. ευρώ αυξανόμενο κατά 6,04% κυρίως λόγω της έναρξης των καινούργιων έργων Παραχώρησης, των Ενεργειακών και των Λιμενικών έργων εξωτερικού, ενώ τα **Κέρδη Μετά Φόρων** ανήλθαν στα 6,34εκατ. ευρώ εμφανίζοντας πτώση 76,62% λόγω της υψηλής φορολογίας.

Τα **Αποθέματα** του ομίλου για το 2008 έφτασαν σε αξία τα 35,61 εκατ. ευρώ, ενώ το 2009 τα 30,5 εκατ. ευρώ σημειώνοντας πτώση 14,35% καθώς επιταχύνεται η εκτέλεση των έργων και αυξάνεται η ανάλωση πρώτων υλών. Το 2010 έφτασαν σε αξία τα 36,55 εκατ. ευρώ εμφανίζοντας αύξηση 19,83%, καθώς υπάρχει καθυστέρηση στην εκτέλεση των έργων.

Ο **Βραχυπρόθεσμος Δανεισμός** του ομίλου το 2008 ανήλθε στα 305,51 εκατ. ευρώ. Το 2009 έφτασε τα 298,96 εκατ. ευρώ σημειώνοντας πτώση 2,14%. Ο **Μακροπρόθεσμος Δανεισμός** του ομίλου το 2008 έφτασε τα 211,54 εκατ. ευρώ, ενώ το 2009 τα 210,69 εκατ. ευρώ σημειώνοντας μικρή πτώση 0,4%. Ο δανεισμός διατηρείται υψηλά καθώς πραγματοποιούνται συνεχώς επενδύσεις σε έργα παραχώρησης αλλά και εξειδικευμένο πάγιο εξοπλισμό για την ενίσχυση κυρίως του δυναμικού του Ομίλου στην κατασκευή λιμενικών έργων. Το 2010 ο βραχυπρόθεσμος δανεισμός έφτασε τα 256,86 εκατ. ευρώ εμφανίζοντας μείωση 14,08% ενώ ο **Μακροπρόθεσμος Δανεισμός** έφτασε τα 234,81 εκατ. ευρώ εμφανίζοντας αύξηση 11,44%. Ο δανεισμός του ομίλου κρίνεται ικανοποιητικός δεδομένων της αδυναμίας είσπραξης των απαιτήσεων από το Ελληνικό Δημόσιο αλλά και την χρηματοδότηση της απόκτησης πάγιου εξοπλισμού μεγάλης αξίας & δυναμικότητας.

Τα **Ιδία Κεφάλαια** το 2008 έφτασαν τα 254,99 εκατ. ευρώ. Το 2009 ανήλθαν στα 274,7 εκατ. ευρώ παρουσιάζοντας αύξηση κατά 7,73%. Το 2010 τα ίδια κεφάλαια ήταν 342,72 εκατ. ευρώ εμφανίζοντας αύξηση κατά 24,76%. Μέσα στη τριετία έχουμε δηλαδή σταδιακή αύξηση των συμμετοχών ως αποτέλεσμα της υλοποίησης του επενδυτικού προγράμματος του ομίλου σε έργα παραχώρησης.

Οι εμπορικές **Απαιτήσεις** του ομίλου για το 2008 ανήλθαν στα 664,97 εκατ. ευρώ, ενώ το 2009 στα 724,15 εκατ. ευρώ παρουσιάζοντας αύξηση 8,9%. Αυτό οφείλεται στην αδυναμία είσπραξης και στην οικονομική συγκυρία που οδήγησε σε αύξηση στις τιμολογημένες απαιτήσεις λόγω αναβολών από τους πελάτες. Το 2010 οι απαιτήσεις έφτασαν τα 600,73 εκατ. ευρώ σημειώνοντας πτώση 17,04% σε σχέση με το έτος 2009.

Ο **EBITDA** το 2008 ανήλθε στα 75,78 εκατ. ευρώ, ενώ το 2009 έφτασε τα 86,12 εκατ. ευρώ παρουσιάζοντας αύξηση 13,64%. Το 2010 ο EBITDA έφτασε τα 76,17 εκατ. ευρώ εμφανίζοντας πτώση 11,5%.

	2008 - 2009	2009 - 2010
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	- 4,58 %	-16,4 %
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	28,41%	6,04 %
ΕΒΙΤΔΑ	13,64 %	-11,5 %
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	23,42 %	- 41,34 %
ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ	9,62 %	-76,62 %
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	8,9 %	-17,04 %
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	-14,35 %	19,83 %
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	7,73 %	24,76 %
ΒΡΑΧ. ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ	- 2,14 %	-14,08 %
ΜΑΚΡ. ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ	- 0,4 %	11,44 %

Πίνακας μεταβολών J&P ΑΒΑΞ

6.2.) ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ ΟΜΙΛΟΥ ΜΟΧΛΟΣ (2008 – 2010)

	2010	2009	2008
Σύνολο δανεισμού	14.733.000	30.514.000	36.635.000
(Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα)	5.794.000	3.429.000	8.980.000
Καθαρός δανεισμός	8.939.000	27.085.000	27.655.000
Ίδια κεφάλαια	77.178.000	81468000	80.619.000
Συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια	86.117.000	108.553.000	108.274.000
Συντελεστής μόχλευσης	10,38 %	24,95 %	25,54 %

Ο **Κύκλος Εργασιών** του ομίλου για το 2008 διαμορφώνεται στα 153,42 εκατ. ευρώ, ενώ το 2009 στα 67,84 εκατ. ευρώ, παρουσιάζοντας πτώση 55,78%. Το 2010 ο κύκλος εργασιών διαμορφώνεται στα 38,26 εκατ. ευρώ, εμφανίζοντας πτώση 46,6%. Αυτό οφείλεται στη μείωση του κατασκευαστικού αντικειμένου αλλά και στη μη ανάληψη νέων σημαντικών έργων κατά την διάρκεια της τριετίας.

Το **Μικτό Κέρδος** του ομίλου για το 2008 διαμορφώνεται στα 16,36 εκατ. ευρώ, ενώ το 2009 στα 8,26 εκατ. ευρώ παρουσιάζοντας μείωση κατά 49,51%. Το 2010 το μικτό κέρδος είναι 6,32 εκατ. ευρώ, μειωμένο δηλαδή κατά 23,48%. Παρατηρούμε δηλαδή σημαντική μείωση κατά τη διάρκεια της τριετίας. Αυτό οφείλεται κυρίως στις ανατιμήσεις των βασικών υλικών που χρησιμοποιούνται στη παραγωγική διαδικασία με αποτέλεσμα τη μείωση των λειτουργικών αποτελεσμάτων

Τα **Κέρδη προ φόρων** του ομίλου για το 2008 ήταν 7,48 εκατ. ευρώ, ενώ το 2009 στα 1,43 εκατ. ευρώ, μειωμένα δηλαδή κατά 80,88%. Το 2010 διαμορφώθηκαν στις 142 χιλ. ευρώ, μειωμένα κατά 90,06%. Τα **Κέρδη μετά φόρων** για το 2008 ανήλθαν στα 3,78 εκατ. ευρώ, ενώ το 2009 κινήθηκαν σε αρνητικό πλαίσιο (- 306 χιλ. ευρώ), παρουσιάζοντας πτώση κατά 91,9%. Το 2010 τα κέρδη μετά φόρων ήταν 1,38 εκατ. ευρώ παρουσιάζοντας αύξηση 351%.

Ο **Βραχυπρόθεσμος Δανεισμός** του ομίλου το 2008 κυμαίνεται στα 30,66 εκατ. ευρώ, ενώ το 2009 διαμορφώνεται στα 25,58 εκατ. ευρώ, μειωμένος δηλαδή κατά 16,57%. Το 2010 διαμορφώνεται στα 9,82 εκατ. ευρώ, εμφανίζοντας πτώση 61,61%. Ο **Μακροπρόθεσμος Δανεισμός** του ομίλου για το 2008 κυμαίνεται στα 5,97 εκατ. ευρώ, ενώ το 2009 στα 4,93 εκατ. ευρώ, μειωμένος κατά 17,42% σε σχέση με το έτος 2008. Το 2010 ανήλθε στα 4,91 εκατ. ευρώ, εμφανίζοντας πτώση 0,4%. Παρατηρούμε ότι κατά τη διάρκεια της τριετίας ο δανεισμός του ομίλου μειώνεται συνεχώς εξαιτίας της γενικότερης οικονομικής κατάστασης και της αδυναμίας του χρηματοπιστωτικού συστήματος.

Τα **Αποθέματα** του ομίλου για το 2008 ανήλθαν σε αξία 2,65 εκατ. ευρώ, ενώ το 2009 τα 0,289 εκατ. ευρώ, παρουσιάζοντας πτώση κατά 89,09%. Το 2010 τα αποθέματα του ομίλου ήταν 0,108 εκατ. ευρώ, εμφανίζοντας μείωση 63,63%. Η μείωση αυτή οφείλεται στην ανάλωση του πρώτων υλών ειδικά στα τέλη του 2009 και 2010.

Οι εμπορικές **Απαιτήσεις** του ομίλου για το 2008 ήταν 85,87 εκατ. ευρώ, ενώ το 2009 διαμορφώθηκαν στα 71,89 εκατ. ευρώ, σημειώνοντας μείωση 16,28%. Η μείωση αυτή οφείλεται στην διευθέτηση αρκετών υποχρεώσεων προς τον όμιλο. Το 2010 οι απαιτήσεις του ομίλου κυμάνθηκαν στα 71,43 εκατ. ευρώ, μειωμένα δηλαδή κατά 0,64%. Παρατηρείται στασιμότητα και αδυναμία είσπραξης των απαιτήσεων εξαιτίας της αδυναμίας πολλών πελατών να ανταποκριθούν στις υποχρεώσεις τους, καθώς η οικονομική κρίση έχει ξεκινήσει.

Τα **Ιδία Κεφάλαια** του ομίλου το 2008 διαμορφώθηκαν στα 80,61 εκατ. ευρώ. Το 2009 έφτασαν τα 81,46 εκατ. ευρώ, μειωμένα δηλαδή κατά 1,05%. Το 2010 τα ίδια κεφάλαια του ομίλου είναι 77,17 εκατ. ευρώ, εμφανίζοντας πτώση 5,26%. Η παρατηρούμενη μείωση οφείλεται κυρίως στην επανεκτίμηση στην τρέχουσα εύλογη αξία των επενδυτικών ακινήτων του Ομίλου, καθώς και στην επίδραση από τη συγχώνευση εταιρειών του συγκροτήματος ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ από την εταιρεία ΠΟΡΤΟ ΚΑΡΡΑΣ Α.Ε.

Ο **EBITDA** του ομίλου για το 2008 είναι 13,85 εκατ. ευρώ. Το 2009 διαμορφώνεται στα 8,59 εκατ. ευρώ, μειωμένος κατά 37,98%. Το 2010 ο EBITDA είναι 7,06 εκατ. ευρώ σημειώνοντας πτώση 17,81%.

ΜΕΤΑΒΟΛΗ

	2008 - 2009	2009 - 2010
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	- 55,78 %	- 46,6 %
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	- 49,51 %	- 23,48 %
EBITDA	- 37,98 %	- 17,81 %
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	- 80,88 %	- 90,06 %
ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ	- 91,9 %	351 %
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	- 16,28 %	- 0,64 %
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	- 89,09 %	- 63,63 %
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	- 1,05 %	- 5,26 %
ΒΡΑΧ. ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ	- 16,57 %	- 61,61 %
ΜΑΚΡ. ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ	- 17,42 %	- 0,4 %

Πίνακας μεταβολών ΜΟΧΛΟΣ

6.3.) ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ ΟΜΙΛΟΥ ΙΝΤΡΑΚΑΤ (2008 – 2010)

	2010	2009	2008
Σύνολο δανεισμού	54.666.861	57.438.282	54.404.886
(Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα)	12.445.610	27.925.167	21.216.414
Καθαρός δανεισμός	42.221.251	29.513.115	33.188.472
Ίδια κεφάλαια	91.326.593	90.958.079	87.932.139
Συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια	133.547.844	120.471.194	121.120.611
Συντελεστής μόχλευσης	31,62 %	24,50 %	27,40 %

Ο **Κύκλος Εργασιών** του ομίλου ΙΝΤΡΑΚΑΤ το 2008 ανήλθε στα 189 εκατ. ευρώ, ενώ το 2009 έφτασε 210,2 εκατ. ευρώ, σημειώνοντας αύξηση 11,2%. Αυτό οφείλεται κατά κύριο λόγο στον κατασκευαστικό τομέα (κατασκευές και οπτικές ίνες) που παρουσίασε αύξηση 10,7% περίπου σε σχέση με το 2008, ενώ οι πωλήσεις των μεταλλικών κατασκευών παρουσίασαν αύξηση 15,6% περίπου σε σχέση με το 2008. Ο κύκλος εργασιών το 2010 έφτασε τα 191,8 εκατ. ευρώ παρουσιάζοντας μείωση 8,7% σε σχέση με το έτος 2009 που οφείλεται κυρίως στην μείωση του κατασκευαστικού τομέα (κατασκευές και οπτικές ίνες) κατά 8,5% σε σχέση με το 2009.

Οι εμπορικές **Απαιτήσεις** του ομίλου για το 2008 ανήλθαν στα 117,59 εκατ. ευρώ, ενώ το 2009 στα 130,22 εκατ. ευρώ αυξανόμενες κατά 10,74%. Το 2010 οι απαιτήσεις ανήλθαν στα 141,15 εκατ. ευρώ αυξανόμενες κατά 8,39%. Η αύξηση αυτή οφείλεται κυρίως στην αδυναμία του δημοσίου να εκπληρώσει έγκαιρα τις υποχρεώσεις του προς τους κατασκευαστές.

Ο **EBITDA** το 2008 του ομίλου ανήλθε στα 8,86 εκατ. ευρώ ενώ το 2009 έφτασε τα 7,67 εκατ. ευρώ, σημειώνοντας πτώση 13,6%. Ο EBITDA το 2010 διαμορφώθηκε στα 10,29 εκατ. ευρώ αυξανόμενος 34,1%. Αυτή η αυξομείωση οφείλεται στην φύση των έργων που εκτελέστηκαν το 2009 αλλά και στις επιπλέον προβλέψεις για απαιτήσεις από επισφαλείς πελάτες που πραγματοποιήθηκαν.

Τα **Ίδια Κεφάλαια** του ομίλου το 2008 ήταν 87,93 εκατ. ευρώ, ενώ το 2009 έφτασαν τα 90,95 εκατ. ευρώ αυξανόμενα κατά 3,43%. Το 2010 τα ίδια κεφάλαια ήταν 91,32 εκατ. ευρώ εμφανίζοντας αύξηση 0,41%. Η αύξηση αυτή είναι αποτέλεσμα της συμμετοχής του ομίλου στην υλοποίηση και εκμετάλλευση των αυτοχρηματοδοτούμενων έργων, μεγάλης κλίμακας, οπότε απαιτείται εκτεταμένη χρήση ιδίων κεφαλαίων.

Το **Μικτό Κέρδος** του ομίλου το 2008 ήταν 22,83 εκατ. ευρώ, ενώ το 2009 ανήλθε στα 21,66 εκατ. ευρώ παρουσιάζοντας πτώση 5,12%, λόγω της αύξησης του κόστους πωληθέντων παρότι ο κύκλος εργασιών παρουσίασε σημαντική αύξηση. Το 2010 το μικτό κέρδος έφτασε τα 27,63 εκατ. ευρώ αυξανόμενο κατά 27,56%. Αυτό οφείλεται στη μείωση του κόστους πωληθέντων.

Το 2008 τα **Αποθέματα** του ομίλου έφτασαν σε αξία τα 14,17 εκατ. ευρώ, ενώ το 2009 τα 14,43 εκατ. ευρώ σημειώνοντας αύξηση 1,83%. Το 2010 τα αποθέματα έφτασαν σε αξία τα 12,3 εκατ. ευρώ παρουσιάζοντας μείωση 14,76%. Η μείωση που καταγράφεται μεταξύ 2009 – 2010 οφείλεται στο γεγονός ότι ο όμιλος έχει αναλάβει έργα μεγάλης κλίμακας και υπάρχει ανάλωση πρώτων υλών.

Ο **Μακροπρόθεσμος Δανεισμός** το 2008 έφτασε τα 1,54 εκατ. ευρώ, ενώ το 2009 τα 8,59 εκατ. ευρώ αυξανόμενος κατά 457,79%. Η αύξηση αυτή είναι αποτέλεσμα σύναψης ομολογιακού δανείου αξίας 6 εκατ. καθώς επίσης και τραπεζικού αξίας κοντά στις 600 χιλιάδες. Το 2010 έφτασε τα 1,39 εκατ. ευρώ μειωμένος κατά 602% καθώς είχαμε αποπληρωμή του ομολογιακού δανείου και μείωση των υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης. Ο **Βραχυπρόθεσμος Δανεισμός** το 2008 έφτασε τα 52,85 εκατ. ευρώ, ενώ το 2009 τα 48,83 εκατ. ευρώ εμφανίζοντας πτώση 7,6% καθώς έχουμε σημαντική αποπληρωμή ομολογιακού δανείου. Το 2010 ο βραχυπρόθεσμος δανεισμός έφτασε τα 53,27 αυξανόμενος κατά 9,1% καθώς έχουμε αύξηση των ομολογιακών και τραπεζικών δανείων.

Το 2008 τα **Κέρδη προ φόρων** του ομίλου έφτασαν τα 1,67 εκατ. ευρώ, ενώ το 2009 έφτασαν τα 2,16 εκατ. ευρώ, αυξανόμενα κατά 29,34%. Το 2010 διαμορφώθηκαν στα 4,15 εκατ. ευρώ, αυξανόμενα κατά 92,5%. Το 2008 τα **Κέρδη μετά φόρων** ανήλθαν στις 702 χιλ. ευρώ, ενώ το 2009 ανήλθαν στα 1,18 εκατ. ευρώ, παρουσιάζοντας αύξηση 68,09%. Το 2010 τα κέρδη μετά φόρων έφτασαν τα 1,24 εκατ. ευρώ, αυξανόμενα κατά 5,08%.

	2008 - 2009	2009 - 2010
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	11,2 %	- 8,7 %
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	- 5,12 %	27,56 %
ΕΒΙΤΔΑ	-13,6 %	34,1 %
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	29,34 %	92,5 %
ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ	68,09 %	5,08 %
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	10,74 %	8,39 %
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	1,83 %	-14,76
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	3,43 %	0,41 %
ΒΡΑΧ. ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ	-7,6 %	9,1 %
ΜΑΚΡ. ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ	457,79 %	602 %

Πίνακας μεταβολών ΙΝΤΡΑΚΑΤ

6.4.) ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ ΟΜΙΛΟΥ ΜΗΧΑΝΙΚΗ (2008 - 2010)

	2010	2009	2008
Σύνολο δανεισμού	194.399.000	214.496.000	176.946.000
(Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα)	1.343.000	2.583.000	9.864.000
Καθαρός δανεισμός	193.056.000	211.913.000	167.082.000
Ίδια κεφάλαια	162.625.000	202.699.000	273.812.000
Συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια	355.681.000	414.612.000	440.894.000
Συντελεστής μόχλευσης	54,28 %	51,11 %	37,90 %

Ο **Κύκλος Εργασιών** το 2008 διαμορφώθηκε στα 230,94 εκατ. ευρώ ενώ το 2009 149,98 σημειώνοντας πτώση 35,06%. Ο **EBITDA** το 2008 ανήλθε στα 80,33 εκατ. ευρώ ενώ το 2009 κινήθηκε σε αρνητικά επίπεδα (- 53,74 εκατ. ευρώ) σημειώνοντας πτώση 166,91%. Οι ζημιές οφείλονται στο αρνητικό αποτέλεσμα αποτίμησης επενδυτικών ακινήτων, έναντι κερδών το 2008. Το 2010 ο Κύκλος Εργασιών έφτασε τα 69,73 εκατ. ευρώ μειωμένος κατά 53,5% σε σχέση με το 2009. Το 2010 ο **EBITDA** ήταν σε αρνητικά επίπεδα επίσης (- 28,93 εκατ. ευρώ) πραγματοποιώντας πτώση 46,16%. Η διαφορά οφείλεται κυρίως στο ζημιογόνο μικτό αποτέλεσμα του 2010 έναντι του κερδοφόρου μικτού αποτελέσματος το 2009 και στο αρνητικό αποτέλεσμα αποτίμησης επενδυτικών ακινήτων το 2009, έναντι κερδών αποτίμησης στην χρήση του 2010.

Το 2008 τα **Κέρδη προ φόρων** ανήλθαν σε 45,29 εκατ. ευρώ ενώ το 2009 είχαμε ζημία (- 64,13 εκατ. ευρώ) σημειώνοντας πτώση 241,62%. Το 2010 είχαμε πάλι ζημία (- 50,32 εκατ. ευρώ), πραγματοποιώντας πτώση 21,53%. Το 2008 τα **Κέρδη μετά φόρων** ανήλθαν στα 27,87 εκατ. ευρώ, ενώ το 2009 είχαμε ζημία (-55,18 εκατ. ευρώ) παρουσιάζοντας πτώση 297,96%. Τα μειωμένα Κέρδη μετά φόρων του ομίλου οφείλονται στο ζημιογόνο αποτέλεσμα αποτίμησης επενδυτικών ακινήτων, στη μείωση του μικτού κέρδους και στη διεθνή οικονομική ύφεση των χωρών του εξωτερικού που είχε ως αποτέλεσμα τη μείωση των δραστηριοτήτων και των οικονομικών αποτελεσμάτων των θυγατρικών εταιρειών του ομίλου. Το 2010 είχαμε πάλι ζημία (- 43,57 εκατ. ευρώ), εμφανίζοντας πτώση 21,03%. Οι μειωμένες ζημιές μετά φόρων του ομίλου σε σχέση με την προηγούμενη χρήση οφείλονται κατά κύριο λόγο στο αρνητικό αποτέλεσμα αποτίμησης επενδυτικών ακινήτων το 2009, έναντι κερδών αποτίμησης στην χρήση του 2010, και στην μεγάλη μείωση του μικτού κέρδους.

Το 2008 ο **Μακροπρόθεσμος Δανεισμός** του ομίλου διαμορφώθηκε στα 47,4 εκατ. ευρώ ενώ το 2009 στα 32,32 εκατ. ευρώ πραγματοποιώντας πτώση 31,83%. Το 2010 ανήλθε στα 33,76 εκατ. ευρώ αυξανόμενος κατά 4,46%. Ο **Βραχυπρόθεσμος Δανεισμός** του ομίλου ΜΗΧΑΝΙΚΗ το 2008 διαμορφώθηκε στα 129,54 εκατ. ευρώ ενώ το 2009 στα 182,18 εκατ. ευρώ παρουσιάζοντας αύξηση κατά 40,63%. Η αύξηση αυτή οφείλεται στη μεγάλη καθυστέρηση πληρωμών από το Δημόσιο, στην κατασκευή και τα συναφή έξοδα των υφιστάμενων επενδυτικών ακινήτων. Το 2010 ο βραχυπρόθεσμος δανεισμός ανήλθε στα 160,63 εκατ. ευρώ εμφανίζοντας μείωση 11,83% καθώς έχουμε αισθητή μείωση του τραπεζικού δανεισμού και της χρηματοδοτικής μίσθωσης.

Το 2008 οι εμπορικές **Απαιτήσεις** του ομίλου ΜΗΧΑΝΙΚΗ ανήλθαν σε 137,77 εκατ. ευρώ ενώ το 2009 σε 137,88 εκατ. ευρώ, δηλαδή αύξηση 0,08%. Το 2010 οι απαιτήσεις έφτασαν τα 99,14 εκατ. ευρώ, παρουσιάζοντας μείωση 28,1% σε σχέση με το 2009. Παρατηρείται σημαντική μείωση των απαιτήσεων καθώς έχουμε εξόφληση αρκετών ληξιπρόθεσμων οφειλών ιδιωτών και Δημοσίου.

Το 2008 το **Μικτό Κέρδος** ανήλθε στα 50,85 εκατ. ευρώ, ενώ το 2009 στα 22,4 εκατ. ευρώ μειωμένο κατά 55,94%. Το 2010 το μικτό κέρδος ήταν αρνητικό (23,81 εκατ. ευρώ) μειωμένο κατά 206,29% σε σχέση με το έτος 2009. Η σημαντική αυτή μείωση οφείλεται στη συνεχόμενη πτωτική τάση του κύκλου εργασιών μέσα στη τριετία παρόλο που το κόστος πωληθέντων μειώνεται συνεχώς.

Το 2008 τα **Ιδία Κεφάλαια** του ομίλου ανήλθαν στα 273,81 εκατ. ευρώ, ενώ το 2009 στα 202,69 παρουσιάζοντας πτώση 26%. Το 2010 τα ίδια κεφάλαια ήταν 162,62 εκατ. ευρώ μειωμένα κατά 19,77%. Η πτώση αυτή μέσα στη τριετία οφείλεται στην πληρωμή μερισμάτων καθώς και χρηματοδότηση θυγατρικών εταιρειών.

Το 2008 τα **Αποθέματα** του ομίλου ανήλθαν σε 122,69 εκατ. ευρώ ενώ το 2009 σε 126,07 εκατ. ευρώ πραγματοποιώντας αύξηση 2,75%. Η μικρή αυτή αύξηση οφείλεται στην ανατίμηση των πρώτων και βοηθητικών υλών. Το 2010 τα αποθέματα έφτασαν τα 112,94 εκατ. ευρώ παρουσιάζοντας μείωση 10,41% σε σχέση με το 2009. Η αύξηση αυτή οφείλεται στη πώληση ακινήτων θυγατρικών εταιρειών του ομίλου.

	2008 - 2009	2009 - 2010
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	- 35,06 %	- 53,50 %
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	- 55,94 %	- 206,29 %
ΕΒΙΤΔΑ	- 166,91 %	- 46,16 %
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	- 241,62 %	- 21,53 %
ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ	- 297,96 %	- 21,03 %
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	0,08 %	- 28,10 %
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	2,75 %	- 10,41 %
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	- 26 %	- 19,77 %
ΒΡΑΧ. ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ	- 40,63 %	- 11,83 %
ΜΑΚΡ. ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ	- 31,83 %	4,46 %

Πίνακας μεταβολών ΜΗΧΑΝΙΚΗ

6.5.) ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ ΟΜΙΛΟΥ ΤΕΡΝΑ (2008 –2010)

	2010	2009	2008
Σύνολο δανεισμού	291.026.000	153.169.000	130.558.000
(Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα)	168.234.000	144.431.000	188.961.000
Καθαρός δανεισμός	122.792.000	8.738.000	-58.403.000
Ίδια κεφάλαια	148.243.000	150646000	134.984.000
Συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια	271.035.000	159.384.000	76.581.000
Συντελεστής μόχλευσης	45,30	5,48	-76,26

Ο **Κύκλος Εργασιών** του ομίλου για το 2008 διαμορφώνεται στα 666,37 εκατ. ευρώ, ενώ για το 2009 στα 681,25 εκατ. ευρώ εμφανίζοντας αύξηση 2,23%. Το 2010 ο κύκλος εργασιών φτάνει τα 493,63 εκατ. ευρώ μειωμένος κατά 27,54%. Η σημαντική αυτή μείωση οφείλεται στο γεγονός ότι τα έσοδα από κατασκευαστικές υπηρεσίες (έργα οδοποιίας, κτιριακά και ενεργειακά), καθώς επίσης και τα έσοδα από τις πωλήσεις προϊόντων (αδρανή λατομικά προϊόντα) εμφάνισαν σημαντική πτώση.

Το **Μικτό Κέρδος** του ομίλου για το 2008 διαμορφώθηκε στα 58,73 εκατ. ευρώ. Το 2009 έφτασε τα 57,49 εκατ. ευρώ μειωμένο κατά 2,11%. Το 2010 το μικτό κέρδος ανήλθε στα 27,4 εκατ. ευρώ μειωμένο κατά 52,34%. Η πτώση αυτή μέσα στη τριετία οφείλεται στη συρρίκνωση του κύκλου εργασιών.

Το έτος 2008 οι αξία των **Αποθεμάτων** έφτασε τα 7,8 εκατ. ευρώ, ενώ το 2009 έφτασε τα 8,99 εκατ. ευρώ παρουσιάζοντας αύξηση 15,25%. Το 2010 οι αξία των αποθεμάτων ανήλθε στα 22,83 εκατ. ευρώ σημειώνοντας αύξηση 153,9%. Η αύξηση της αξίας των αποθεμάτων είναι αποτέλεσμα ανεκτέλεστων υπογεγραμμένων συμβάσεων.

Τα **Κέρδη προ φόρων** για το 2008 ανήλθαν στα 29,15 εκατ. ευρώ. Το 2009 έφτασαν τα 35,48 εκατ. ευρώ εμφανίζοντας αύξηση 21,71%. Το 2010 τα κέρδη προ φόρων ήταν 2,26 εκατ. ευρώ μειωμένα κατά 93,63%. Τα **Κέρδη μετά φόρων** του ομίλου για το 2008 έφτασαν τα 18,31 εκατ. ευρώ σε σχέση με το 2009 όπου έφτασαν τα 26,29 εκατ. ευρώ, σημειώνοντας αύξηση 43,58%. Το 2010 ανήλθαν στα 401 χιλ. ευρώ. Η πτώση μεταξύ 2009-2010 οφείλεται στη πτώση του κύκλου εργασιών καθώς και στην υψηλή φορολογία που επιβάλλεται.

Οι εμπορικές **Απαιτήσεις** του ομίλου για το 2008 ανήλθαν στα 186,08 εκατ. ευρώ, ενώ το 2009 έφτασαν 213,52 εκατ. ευρώ εμφανίζοντας αύξηση 14,75%. Το 2010 οι απαιτήσεις έφτασαν τα 354,42 εκατ. ευρώ αυξανόμενες κατά 65,99%. Η αύξηση των απαιτήσεων οφείλεται στην αύξηση των επισφαλών απαιτήσεων, στην αδυναμία είσπραξης των οφειλών από τον όμιλο καθώς επίσης και από την αδυναμία καταβολής των οφειλομένων από το Δημόσιο.

Ο **Βραχυπρόθεσμος Δανεισμός** του ομίλου για το 2008 ήταν 91,62 εκατ. ευρώ, ενώ το 2009 ανήλθε σε 102,57 εκατ. ευρώ, δηλαδή αυξήθηκε κατά 11,95%. Το 2010 βραχυπρόθεσμος δανεισμός ήταν 154,48 εκατ. ευρώ, σημειώνοντας άνοδο κατά 50,6%. Ο **Μακροπρόθεσμος Δανεισμός** το έτος 2008 έφτασε τα 38,92 εκατ. ευρώ σε σχέση με το 2009 όπου έφτασε τα 50,59 εκατ. ευρώ, δηλαδή αυξήθηκε 29,98%. Το έτος 2010 ανήλθε στα 136,53 εκατ. ευρώ σημειώνοντας αύξηση 169,87%. Η αύξηση του δανεισμού οφείλεται στην ανάγκη του ομίλου για ρευστότητα για να προχωρήσει στην αγορά πάγιου εξοπλισμού. Επίσης η αύξηση του κύκλου εργασιών μεταξύ 2008-2009 δημιούργησε την ανάγκη για πρόσθετο κεφάλαιο κίνησης.

Το έτος 2008 τα **Ιδία Κεφάλαια** του ομίλου ήταν 134,98 εκατ. ευρώ, ενώ το 2009 ήταν 150,64, δηλαδή αυξημένα κατά 11,6%. Η αύξηση των Ιδίων Κεφαλαίων προήλθε από την συγχώνευση με απορρόφηση του τμήματος των κατασκευαστικών δραστηριοτήτων της εταιρείας ΤΕΡΝΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ. Το έτος 2010 τα ίδια κεφάλαια έφτασαν τα 148,24 εκατ. ευρώ μειωμένα κατά 1,6%.

Ο **ΕΒΙΤΔΑ** του ομίλου για το 2008 ανήλθε στα 48,6 εκατ. ευρώ, ενώ το 2009 έφτασε τα 55,57 εκατ. ευρώ σημειώνοντας άνοδο 14,34%. Ο ΕΒΙΤΔΑ το 2010 διαμορφώθηκε στα 25,7 εκατ. ευρώ πραγματοποιώντας πτώση 53,75%.

	2008 - 2009	2009 - 2010
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	2,23 %	- 27,54%
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	- 2,11 %	52,34 %
ΕΒΙΤΔΑ	14,34 %	-53,75 %
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	21,71 %	-93,63 %
ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ	43,58 %	- 98,47 %
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	14,75 %	65,99 %
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	15,25 %	153,9 %
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	11,6 %	-1,6 %
ΒΡΑΧ. ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ	11,95 %	50,6 %
ΜΑΚΡ. ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ	29,98 %	169,87 %

Πίνακας μεταβολών ΤΕΡΝΑ

6.6.) ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ ΟΜΙΛΟΥ ΑΚΤΩΡ (2008 –2010)

	2010	2009	2008
Σύνολο δανεισμού	294.227.000	252.150.000	245.053.000
(Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα)	181.328.000	246.274.000	301.248.000
Καθαρός δανεισμός	112.899.000	5.876.000	-56.195.000
Ίδια κεφάλαια	389.920.000	409.683.000	342.579.000
Συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια	502.819.000	415.559.000	286.384.000
Συντελεστής μόχλευσης	22,45	1,41	-19,62

Ο **Κύκλος Εργασιών** του ομίλου για το 2008 διαμορφώθηκε στα 1259,2 εκατ. ευρώ, ενώ το 2009 έφτασε τα 1663,1 εκατ. ευρώ σημειώνοντας αύξηση 32,07%. Το 2010 ο κύκλος εργασιών ανήλθε στα 1287,6 εκατ. ευρώ παρουσιάζοντας πτώση 22,58%. Η μείωση αυτή οφείλεται στο δυσχερές οικονομικό κλίμα που επικρατεί στην Ελλάδα και στην αδυναμία απορρόφησης κοινοτικών κονδυλίων από το Δημόσιο, με σκοπό τη χρηματοδότηση συμφωνηθέντων εργοληπτικών συμβάσεων.

Το **Μικτό Κέρδος** του ομίλου για το 2008 διαμορφώθηκε στα 93,44 εκατ. ευρώ, ενώ το 2009 στα 105,57 εκατ. ευρώ, αυξανόμενο κατά 12,98%. Παρατηρούμε δηλαδή αύξηση των πωλήσεων παρότι οι τιμές των πρώτων υλών αυξήθηκαν. Το 2010 το μικτό κέρδος ήταν 58,39 σημειώνοντας μείωση 44,69%. Η σημαντική αυτή πτώση είναι αποτέλεσμα της μείωσης των πωλήσεων του ομίλου.

Ο **Μακροπρόθεσμος Δανεισμός** του ομίλου το 2008 έφτασε τα 65,14 εκατ. ευρώ, ενώ το 2009 τα 46,9 εκατ. ευρώ, μειωμένος δηλαδή κατά 28%. Το 2010 ο μακροπρόθεσμος ανήλθε στα 43,96 εκατ. ευρώ, παρουσιάζοντας πτώση 6,28%. Η σταδιακή μείωση μέσα στη τριετία οφείλεται στη μερική αποπληρωμή ομολογιακού δανείου και των υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης.

Ο **Βραχυπρόθεσμος Δανεισμός** το 2008 διαμορφώθηκε στα 179,91 εκατ. ευρώ, ενώ το 2009 διαμορφώθηκε στα 205,24 εκατ. ευρώ, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 14,08%. Το 2010 ο βραχυπρόθεσμος δανεισμός έφτασε τα 250,26 εκατ. ευρώ, αυξανόμενος κατά 22% σε σχέση με το 2009. Η σταδιακή αύξηση του Βραχυπρόθεσμου Δανεισμού οφείλεται στην αύξηση του τραπεζικού δανεισμού καθώς ο όμιλος αδυνατεί να εισπράξει αποτελεσματικά τις εμπορικές απαιτήσεις του. Επίσης το 2010 ο όμιλος συνάπτει βραχυπρόθεσμο ομολογιακό δάνειο.

Τα **Κέρδη προ φόρων** του ομίλου για το 2008 ήταν 58,99. Το 2009 ήταν 59,23, παρουσίασε δηλαδή αύξηση 0,41%. Το 2010 τα κέρδη προ φόρων ήταν 9,3 εκατ. ευρώ, σημειώνοντας μεταβολή – 84,29%. Τα **Κέρδη μετά φόρων** το 2008 έφτασαν τα 38,42 εκατ. ευρώ, ενώ το 2009 ήταν 36,04 εκατ. ευρώ σημειώνοντας πτώση 6,19%. Το 2010 ο όμιλος κινείται σε αρνητικά επίπεδα. Παρατηρούμε δηλαδή ότι ενώ μεταξύ 2008-2009 υπάρχει μια σταθερότητα στα κέρδη του ομίλου, το 2010 τα κέρδη του ομίλου καταποντίζονται ως συνέπεια του μειωμένου τζίρου της υψηλής φορολογίας και της έκτακτης εισφοράς κοινωνικής ευθύνης.

Τα **Αποθέματα** του ομίλου το 2008 έφτασαν σε αξία τα 80,54 εκατ. ευρώ. Το 2009 έφτασαν σε αξία τα 32,55 εκατ. ευρώ, παρουσιάζοντας πτώση 59,58%. Το 2010 τα αποθέματα ανήλθαν στα 30,07 εκατ. ευρώ, μειωμένα κατά 7,62%. Η πτώση στην αξία των αποθεμάτων οφείλεται στη συμμετοχή του ομίλου σε κοινοπραξίες (DUBAI FUJAIRAH FREEWAY).

Τα **Ιδία Κεφάλαια** του ομίλου για το 2008 ήταν 342,57 εκατ. ευρώ, ενώ το 2009 έφτασαν τα 409,68 εκατ. ευρώ, αυξήθηκαν δηλαδή κατά 19,59%, ως αποτέλεσμα της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της μητρικής ΑΚΤΩΡ κατά το ποσό των ευρώ 15 εκατ. με την έκδοση 5.000.000 κοινών ονομαστικών (τιμή μετοχής 3 ευρώ). Το 2010 τα Ιδία Κεφάλαια του ομίλου ήταν 389,92 εκατ. ευρώ παρουσιάζοντας μείωση 4,82%.

Οι εμπορικές **Απαιτήσεις** του ομίλου για το 2008 έφτασαν τα 868,59 εκατ. ευρώ, ενώ το 2009 ανήλθαν 924,29 εκατ. ευρώ παρουσιάζοντας αύξηση 6,41%, ως αποτέλεσμα της αύξησης των απαιτήσεων από κατασκευαστικά συμβόλαια, και στις λιγότερες προβλέψεις απομείωσης. Το 2010 οι απαιτήσεις ήταν 884,45 εκατ. ευρώ, εμφανίζοντας πτώση 4,31%.

Ο **EBITDA** για το 2008 ανήλθε στα 85,94 εκατ. ευρώ, ενώ για το 2009 στα 102,57 εκατ. ευρώ εμφανίζοντας αύξηση κατά 19,35%. Το 2010 ο EBITDA έφτασε τα 62,76 εκατ. ευρώ μειωμένος κατά 38,81%.

	2008 - 2009	2009 - 2010
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	32,07 %	- 22,58 %
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	12,98 %	- 44,69 %
ΕΒΙΤΔΑ	19,35 %	- 38,81 %
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	0,41 %	- 84,15 %
ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ	- 6.23 %	- 138 %
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	6,41 %	- 4,31 %
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	- 59,58 %	7,62 %
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	20 %	4,82 %
ΒΡΑΧ. ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ	14,08 %	22,00 %
ΜΑΚΡ. ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ	- 28,00 %	- 6,28 %

Πίνακας μεταβολών ΑΚΤΩΡ

6.7.) ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ ΤΟΥ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΟΥ ΚΛΑΔΟΥ (2008 – 2010)

Ο **Κύκλος Εργασιών** του κλάδου το 2008 διαμορφώθηκε στα 8369,95 εκατ. ευρώ, ενώ το 2009 κυμάνθηκε στα 6622,66 εκατ. ευρώ, παρουσιάζοντας μείωση 20,88%. Το 2010 ο κύκλος εργασιών ανήλθε στα 5385,19 εκατ. ευρώ, μειωμένος δηλαδή κατά 18,68%. Η συνεχής πτώση στο τζίρο των επιχειρήσεων του κλάδου δείχνει την κρίση την οποία περνάει, καθώς το Δημόσιο αδυνατεί να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις του. Επίσης το τραπεζικό σύστημα είναι φειδωλό ως προς την χορήγηση δανείων με αποτέλεσμα οι επιχειρήσεις να μην έχουν το απαραίτητο κεφάλαιο κίνησης.

Το **Μικτό Κέρδος** του κλάδου για το 2008 κυμάνθηκε στα 1140,65 εκατ. ευρώ, ενώ το 2009 στα 852,83 εκατ. ευρώ παρουσιάζοντας μείωση 25,23%. Το 2010 μικτό κέρδος ανήλθε στα 600,95 εκατ. ευρώ, εμφανίζοντας μείωση 29,53%. Η εξέλιξη αυτή είναι αναμενόμενη καθώς οι πωλήσεις των εταιρειών του κλάδου μειώνονται συνεχώς μέσα στη τριετία. Επίσης το κόστος πωληθέντων έχει αυξηθεί καθώς οι τιμές των πρώτων υλών έχουν πάρει την ανιούσα.

Οι **Αποσβέσεις** του κλάδου το 2008 ήταν 295,57 εκατ. ευρώ, ενώ το 2009 ανήλθαν στα 337,76 εκατ. ευρώ, μειώθηκαν δηλαδή κατά 14,27%. Το 2010 οι αξία τους ήταν 309,27 εκατ. ευρώ, παρουσιάζοντας πτώση 8,43%.

Τα **Κέρδη προ φόρων** του κλάδου το 2008 ανήλθαν στα 80,02 εκατ. ευρώ, ενώ το 2009 είχαν αρνητικό πρόσημο (- 50,25 εκατ. ευρώ), εμφανίζοντας πτώση 162,77%. Το 2010 τα κέρδη προ φόρων κυμάνθηκαν σε αρνητικό επίπεδο πάλι (- 526,8 εκατ. ευρώ), εμφανίζοντας πτώση 1148,35%. Η πλειοψηφία των επιχειρήσεων καταγράφει ζημιές και αυτό γίνεται αισθητό το 2010 όπου η οικονομική κρίση είναι εντονότερη και υπάρχει και αύξηση της φορολογίας.

	2008 - 2009	2009 - 2010
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	- 20,88 %	- 18,68 %
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	- 25,23 %	- 29,53 %
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	- 14,27 %	- 8,43 %
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	- 162,77 %	- 1148,35 %

Πίνακας μεταβολών ΚΛΑΔΟΥ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7 – ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

7.1) Γενικά συμπεράσματα

Έπειτα από ενδελεχή έρευνα του γενικότερου οικονομικού κλίματος στην Ευρώπη, αλλά κυρίως στην Ελλάδα για την τριετία 2008 -2010, μπορούμε να διεξάγουμε κάποια γενικά συμπεράσματα σχετικά με την πορεία του κατασκευαστικού κλάδου και των υπό εξέταση ομίλων.

Ο κατασκευαστικός κλάδος επηρεάζεται σημαντικά από τις παγκόσμιες οικονομικές εξελίξεις καθώς οι τιμές των πρώτων υλών διαμορφώνονται σε μεγάλο βαθμό από την ζήτηση και κατ'επέκταση διαμορφώνεται και το κόστος παραγωγής. Ενδεικτικό είναι ότι παρ' όλο που ο τζίρος του κλάδου μειώνεται σημαντικά στη πάροδο της τριετίας, το κόστος παραγωγής συντηρείται σε υψηλά επίπεδα λόγω των υψηλών τιμών των πρώτων υλών. Η οικονομική κρίση στην Ελλάδα και η σύναψη **Μνημονίου** το 2010 αποτελεί σημαντικό ανασταλτικό παράγοντα για την κερδοφορία του κλάδου. Το πρόγραμμα Δημοσίων Επενδύσεων και οι συμβάσεις σύμπραξης Ιδιωτικού – Δημοσίου τομέα αποτελούν την κινητήριου δύναμη για τον κατασκευαστικό κλάδο. Παρατηρούνται λοιπόν δραστικές περικοπές στα Δημόσια Έργα με αποτέλεσμα έργα να μένουν ανεκτέλεστα, πτώση του κύκλου εργασιών, συσσώρευση δανείων και μείωση κερδών.

Παρατηρώντας τα οικονομικά στοιχεία των ομίλων και του κλάδου μέσα στη τριετία, βλέπουμε σημάδια της οικονομικής κρίσης και γίνονται εντονότερα το 2010, καθώς στη συντριπτική πλειοψηφία των επιχειρήσεων του κλάδου έχουμε μεγάλη μείωση στα οικονομικά μεγέθη τους. Επίσης γίνεται εντονότερο το φαινόμενο αδυναμίας αποπληρωμής των δανείων καθώς επίσης και η έλλειψη χρηματοδότησης από τον τραπεζικό κλάδο.

Συγκεκριμένα ο όμιλος **J & P ABAΞ** διατηρεί σχετικά σταθερά τα κέρδη μετά φόρων τα πρώτα δύο έτη, ενώ το 2010 υπάρχει μεγάλη μείωση. Ο όμιλος **ΜΟΧΛΟΣ ΑΕ** έχει κερδοφορία το 2008, τα επόμενα δύο έτη όμως καταγράφει σημαντικές ζημιές. Ο όμιλος **ΜΗΧΑΝΙΚΗ** το πρώτο έτος καταγράφει κέρδη, ενώ το 2009 και 2010 εμφανίζει ζημιές και ο δανεισμός διατηρείται σε υψηλά επίπεδα. Αντίθετα ο όμιλος **INTRAKAT** παρόλο που τα κέρδη του καταγράφουν μικρή πτώση μεταξύ 2008 – 2009, το 2010 έχουμε θεαματική άνοδο, σε αντίθεση με ότι συμβαίνει στον κλάδο. Ο όμιλος **ΤΕΡΝΑ** καταφέρνει να αυξήσει τα κέρδη του μεταξύ 2008 – 2009, το 2010 όμως αν και διατηρείται σε θετικά επίπεδα, έχουμε πτώση άνω του 90%. Ο όμιλος **ΑΚΤΩΡ** διατηρεί σταθερά τα κέρδη του τα πρώτα δύο έτη σε αντίθεση με το έτος 2010 όπου καταγράφει μεγάλες ζημιές.

Αξίζει να σημειωθεί ότι οι υπό εξέταση όμιλοι δεν είναι κυρίαρχοι μόνο στην ελληνική αγορά αλλά και στην περιοχή των Βαλκανίων, συμπράττοντας και συμμετέχοντας σε αρκετά έργα και εταιρείες, καθώς διαθέτουν τεχνογνωσία και οι αναδυόμενες αγορές στην περιοχή προσφέρονται για επενδύσεις και για αξιοποίηση ευκαιριών.

7.2.) Περαιτέρω έρευνα

Παρόλο που στην συγκεκριμένη εργασία επικεντρωνόμαστε αποκλειστικά σε εργοληπτικούς ομίλους 7^{ης} τάξεως, θα ήταν σκόπιμο και χρήσιμο να πραγματοποιούσαμε έρευνα και για επιχειρήσεις που ανήκουν στις χαμηλότερες εργοληπτικές τάξεις. Θα μπορούσαμε να προσδιορίσουμε τους παράγοντες που οδηγούν στην μετακίνηση μιας εταιρείας προς τα πάνω ή προς τα κάτω σε επίπεδο πτυχίου, καθώς επίσης τον τρόπο οργάνωσης και λήψης αποφάσεων. Δεν πρέπει να ξεχνάμε ότι οι μικρομεσαίες επιχειρήσεις είναι η πλειοψηφία στην Ελλάδα και ότι μαστίζονται περισσότερο από την ασφυξία στην αγορά και γενικότερα από την οικονομική κρίση.

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΑΣ

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Α

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΣΟΔΩΝ J&P ΑΒΑΞ 2008 - 2010

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2010	2009	2008
Μη κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Ιδιοχρησιμοπ.ενσώματα πάγια στοιχεία	183.966.254	194.621.273	189.357.566
Επενδύσεις σε ακίνητα	21.559.240	21.933.717	23.070.419
Υπεραξία	42.951.249	45.890.712	45.890.712
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	7.175.188	680.854	637.760
Συμμετοχές σε επιχειρήσεις	212.412.870	184.143.699	151.147.980
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	94.199.739	18.696.098	13.634.788
Λοιπά στοιχεία πάγιου ενεργητικού	2.745.360	3.497.233	1.326.689
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	7.594.826	14.781.283	15.922.348
Σύνολο μη κυκλοφορούντος Ενεργητικού	572.604.726	484.244.869	440.988.262
Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Αποθέματα	36.559.198	30.495.328	35.617.217
Απαιτήσεις από Κατασκευαστικά συμβόλαια	212.080.160	247.962.154	230.797.229
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	388.651.502	476.189.461	434.172.923
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	125.379.261	139.263.213	147.415.399
Σύνολο κυκλοφορούντος Ενεργητικού	762.670.121	893.910.156	848.002.768
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.335.274.847	1.378.155.025	1.288.991.030

Σύνολο Ι.Κ & Υποχρεώσεων (γ + δ)	1.335.274.848	1.378.155.024	1.288.991.031
Ιδία Κεφάλαια & Υποχρεώσεις			
Μετοχικό κεφάλαιο	45.039.813	45.039.813	45.039.813
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	146.676.671	146.676.671	146.676.671
Υπεραξία αναπροσαρμογών	15 233 755	15.403.562	11.539.854
Αποθεματικά	23.739.078	23.620.332	22.808.476
Αποθεματικά Χρημ/κών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	50.392.314	6.484.460	8.847.055
Αποθεματικά Αντιστάθμισης Ταμιακών Ροών	-17.206.945	-31.461.719	-28.083.202
Προσαρμογή συναλλ. ισοτιμιών	343.952	-4.925.492	-2.565.992
Κέρδη (ζημίες) εις νέον	63.387.033	61.102.414	38.687.475
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων Μετόχων	327.605.670	261.940.041	242.950.150
Μη ελέγχουσες συμμετοχές (β)	15.122.980	12.765.908	12.040.697
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ)=(α+β)	342.728.650	274.705.949	254.990.847
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμες Ομολογιακές Δανειακές υποχρεώσεις	234.816.873	210.697.659	211.544.518
Παράγωγα χρημ/κα στοιχεία παθητικού	2.307.796		53.078
Αναβαλλόμενες φορολ. υποχρ.	35.227.867	21.377.692	20.281.918
Προβλέψεις για παροχές εργαζομ. κατά την έξοδο από την υπηρεσία	6.009.775	8.087.740	7.367.487
Λοιπές προβλέψεις και λοιπές μακροπρόθ. υποχρεώσεις	23.110.114	35.491.271	72.622.992
Σύνολο Μακροπρ.Υποχρεώσεων	301.472.425	275.654.362	311.869.993
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρ.	406.092.201	505.867.237	396.619.017
Φόρος εισοδ. και λοιποί φόροι πληρωτέοι	28.119.755	22.957.577	19.995.894
Τραπεζικός δανεισμός	256.861.817	298.969.899	305.515.280
Σύνολο Βραχ. Υποχρεώσεων	691.073.773	827.794.713	722.130.191
Σύνολο Υποχρεώσεων (δ)	992.546.198	1.103.449.075	1.034.000.184

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

	2010	2009	2008
Κύκλος εργασιών	790.640.106	945.659.061	991.080.839
Κόστος Πωλήσεων	- 711.120.278	- 870.670.867	- 932.683.271
Μικτό κέρδος	79.519.828	74.988.194	58.397.568
Λοιπά έσοδα - έξοδα	-1.203.685	-1.717.795	1.604.461
Απομείωση κόστους υπεραξίας/συμμετοχών	-2.940.000		
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	-33.491.442	-32.331.285	-32.723.570
Έξοδα διαθέσεως	-9.761.719	-9.283.796	-8.132.150
Μερίδιο κερδών/(ζημιών) από συγγενείς εταιρίες	15.709.167	29.744.612	35.712.617
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών επενδυτικών αποτελεσμάτων	47.832.149	61.399.930	54.858.926
Χρηματοοικονομικό κόστος	-27.365.263	-26.516.042	-26.598.337
Κέρδη προ φόρων	20.466.886	34.883.888	28.260.589
Έξοδα Φόρου χρήσης	-14.119.937	-7.760.107	-3.513.883
Κέρδη μετά από φόρους	6.346.949	27.123.781	24.746.706
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	76.174.000	86.129.000	75.786.000

ΠΗΓΗ – ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ J & P ΑΒΑΞ

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Β

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΣΟΔΩΝ ΜΟΧΛΟΣ 2008 – 2010

	2010	2009	2008
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	12.988.000	17.249.000	20.155.000
Αύλα περιουσιακά στοιχεία	1.000	27.000	67.000
Επενδύσεις σε ακίνητα	11.763.000	14.248.000	14.248.000
Επενδύσεις και άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	27.790.000	34.590.000	34.550.000
Σύνολο παγίων περ.στοιχείων	52.542.000	66.114.000	69.020.000
Αποθέματα	108.000	289.000	2.655.000
Απαιτήσεις από πελάτες	21.552.000	20.652.000	34.387
Λοιπά κυκλοφορούντα περ.στοιχεία	79.630.000	83.907.000	71.770.000
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	5.794.000	3.429.000	8.980.000
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	107.084.000	108.277.000	117.792.000
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	159.626.000	174.391.000	186.812.000

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μετοχικό Κεφάλαιο	73.410.000	73.410.000	73.410.000
Λοιπά στοιχεία Ιδίων Κεφαλαίων	4.040.000	7.248.000	7.091.000
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων Μετόχων Εταιρείας (α)	77.450.000	80.658.000	80.501.000
Μη ελέγχουσες συμμετοχές (β)	- 272.000	809.000	118.000
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (γ)=(α)+(β)	77.178.000	81.467.000	80.619.000
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	4.912.000	4.934.000	5.972.000
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	17.458.000	26.946.000	28.628.000
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	22.370.000	31.880.000	34.600.000
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	9.821.000	25.580.000	30.663.000
Οφειλές προς προμηθευτές	28.091.000	20.936.000	32.678.000
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	28.000	301.000	1.610.000
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	22.138.000	14.226.000	6.642.000
Σύνολο βραχ.υποχρεώσεων	60.078.000	61.043.000	71.593.000
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	82.448.000	92.923.000	106.193.000
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	159.626.000	174.390.000	186.812.000

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

	2010	2009	2008
Πωλήσεις	38.263.000	67.846.000	153.428.000
Κόστος πωλήσεων	- 31.938.000	-59.580.000	-137.060.000
Μικτό κέρδος	6.325.000	8.266.000	16.368.000
Έξοδα διοίκησης	-3.384.000	- 803.000	-9.314.000
Έξοδα διάθεσης	- 2.000	-54.000	-11.000
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	-2.805.000	- 5.002.000	-6.535.000
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	3.132.000	1.974.000	8.700.000
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης προ φόρων Αποσβέσεων, χρηματοδ.και επενδυτικών αποτελεσμάτων	3.266.000	4.381.000	9.208.000
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-1.590.000	-2.584.000	-3.400.000
Χρηματοοικονομικά έσοδα	0	35.000	109.000
Άλλα Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	- 247.000	-1.039.000	- 415.000
Κέρδη / (ζημιές) από επενδύσεις	0	728.000	-177.000
Κέρδη / (ζημιές) από κοινοπραξίες	1.184.000	-75.000	123.000
Κέρδη/(ζημιές)από αποτίμηση επενδυτικών ακινήτων	-2.485.000	0	2.011.000
Αναλογία αποτελέσματος συγγενών επιχειρήσεων	14.000	- 8.000	30.000
Κέρδη προ φόρων	142.000	1.438.000	7.489.000
Φορολογία εισοδήματος	1.245.000	-1.744.000	- 3.360.000
Κέρδη χρήσης μετά από φόρους από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	1.387.000	- 306.000	4.129.000
Κέρδη/Ζημιές Προ Φόρων Χρηματοδοτικών, Επενδυτικών Αποτελεσμάτων και Συνολικών Αποσβέσεων	7.065	8.591	13.857

ΠΗΓΗ – ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΜΟΧΛΟΣ

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Γ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΣΟΔΩΝ ΙΝΤΡΑΚΑΤ 2008 – 2010

	2010	2009	2008
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Υπεραξία	2.926.597	326.268	0
Λοιπά Άυλα περιουσιακά στοιχεία	692.031	762.905	666.713
Ενσώματα πάγια	38.839.109	42.364.271	38.844.213
Επενδύσεις σε ακίνητα	14.199.597	7.428.375	16.201.044
Επενδύσεις σε θυγατρικές	0	0	0
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	1.041.615	904.164	1.272.005
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	841.682	2.213.140	2.330.216
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	110.770	2.404.575	3.648.248
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	1.311.597	2.109.291	37.450
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	59.962.998	58.512.989	62.999.889
Αποθέματα	12.308.701	14.430.819	14.175.713
Συμβάσεις κατασκευής έργων	12.373.534	21.617.536	26.454.828
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	139.845.970	127.821.731	113.948.662
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	187.332	297.894	359.997
Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις	5.267.224	6.007.976	8.158.676
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	12.445.610	27.925.167	21.216.414
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	182.428.371	198.101.123	184.314.290
Περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού διακρατούμενα προς πώληση		7.368.773	
Σύνολο Ενεργητικού	242.391.369	263.982.885	247.314.179

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο	65.333.096	65.333.096	65.333.096
Αποθεματικά εύλογης αξίας	-1.011.729	277.276	706.098
Λοιπά αποθεματικά	17.488.927	14.964.643	14.802.589
Κέρδη εις νέον	7.376.592	7.612.216	6.114.026
Δικαιώματα μειοψηφίας	2.139.707	2.770.848	976.330
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	91.326.593	90.958.079	87.932.139
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Δάνεια	1.390.203	8.599.787	1.548.753
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία	627.491	573.966	480.050
Επιχορηγήσεις	94.621	103.691	112.781
Μακροχρόνιες προβλέψεις για λοιπές υποχρεώσεις και έξοδα	90.070	272.180	87.180
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	0	12.686.558	22.362.323
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.202.385	22.236.182	24.591.087
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	85.681.939	83.398.631	73.365.979
Δάνεια	53.276.658	48.838.495	52.856.133
Συμβάσεις κατασκευής έργων	8.189.517	18.057.011	7.699.239
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	1.090.957	0	155.370
Βραχυχρόνιες προβλέψεις για λοιπές υποχρεώσεις και έξοδα	623.320	494.487	714.232
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	148.862.391	150.788.624	134.790.953
Σύνολο υποχρεώσεων	151.064.776	173.024.806	159.382.040
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων	242.391.369	263.982.885	247.314.179

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

	2010	2009	2008
Πωλήσεις	191.832.862	210.161.870	189.063.531
Κόστος Πωληθέντων	164.198.186	188.493.601	166.230.531
Μικτό Κέρδος	27.634.676	21.668.269	22.833.000
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	-21.247.633	-18.292.132	-18.276.465
Λοιπά έσοδα	3.224.181	500.276	770.126
Λοιπά κέρδη/ (ζημιές)/ καθαρά	-1.125.693	1.249.167	1.706.265
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	8.485.531	5.125.580	7.032.926
Χρηματοοικονομικά έσοδα	916.388	360.932	872.605
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-5.012.914	-5.389.256	-6.537.215
Χρηματοοικονομικό κόστος - καθαρό	-4.096.526	-5.028.324	-5.664.610
Κέρδη/ Ζημιές από συγγενείς επιχειρήσεις	-238.661	2.058.757	296.328
Καθαρά κέρδη/ζημιές προ φόρων	4.150.344	2.156.013	1.664.643
Φόρος εισοδήματος	-2.911.714	-975.036	-962.537
Καθαρά κέρδη/ζημιές χρήσης	1.238.630	1.180.977	702.106
Κέρδη προ, φόρων χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	6.947.262	3.805.731	4.919.201
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	10.287.980	7.671.346	8.863.469

ΠΗΓΗ – ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΙΝΤΡΑΚΑΤ

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Δ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΣΟΔΩΝ ΜΗΧΑΝΙΚΗ 2008 – 2010

	2010	2009	2008
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ιδιοχρησιμ. ένσωματα πάγια	47.282.000	64.325.000	70.009.000
Επενδύσεις σε ακίνητα	105.069.000	91.886.000	143.970.000
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	33.000	38.000	50.000
Δαπάνες εξερεύνησης και εκτίμηση ορυκτών πόρων	336.000	385.000	428.000
Συμμετοχές σε θυγατρικές	0	0	0
Συμμετοχές σε κοινοπραξίες	15.409.000	15.792.000	14.811.000
Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα την εύλογη αξία	3.000	3.000	3.000
Προβλέψεις για υποτιμήσεις	-3.000	-3.000	-3.000
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	387.000	442.000	1.121.000
Αναβαλλόμενες φορολ. απαιτήσεις	2.995.000	1.417.000	159.000
Μη κυκλοφορούντα στοιχεία	171.511.000	174.285.000	230.548.000
Αποθέματα	112.935.000	126.068.000	122.689.000
Εμπορικές απαιτήσεις (πελάτες)	99.137.000	137.876.000	137.769.000
Απαιτήσεις από Συνδεδεμένες και λοιπές συμμ. ενδιαφέροντος			
επιχειρήσεις	36.240.000	41.862.000	49.216.000
Λοιπές απαιτήσεις	14.763.000	11.885.000	11.179.000
Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία με μεταβολές στα αποτελέσματα	6.000	6.000	6.000
Λοιπά Κυκλ. στοιχεία Ενεργητικού	479.000	1.234.000	3.074.000
Προκαταβολές	36.104.000	33.467.000	39.955.000
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.343.000	2.583.000	9.864.000
Κατεχόμενα προς πώληση περιουσιακά στοιχεία	33.809.000	33.861.000	34.059.000
Κυκλοφοριακά Περιουσιακά Στοιχεία	334.816.000	388.842.000	407.811.000
Σύνολο Ενεργητικού	506.327.000	563.127.000	638.359.000

Ιδία Κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	65.035.000	143.076.000	143.076.000
Υπερ Το Άρτιο	129.629.000	129.629.000	129.629.000
Ιδίες μετοχές	0	0	-3.580.000
Διαφορές εύλογης αξίας χρηματοοικονομικών μέσων	0	0	0
Συναλλαγματικές διαφορές	-22.012.000	-26.714.000	-19.608.000
Τακτικό αποθεματικό	10.787.000	13.075.000	12.704.000
Λοιπά αποθεματικά	91.981.000	12.496.000	12.506.000
Αποτελέσματα εις νέον	-134.909.000	-91.289.000	-33.803.000
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής	140.511.000	180.273.000	240.924.000
Δικαιώματα Μειοψηφίας	22.114.000	22.426.000	32.889.000
Σύνολο Καθαρής Θέσης	162.625.000	202.699.000	273.813.000
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Λοιπές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	6.259.000	6.173.000	6.673.000
Μακροπρόθεσμές δανειακές υποχρεώσεις	33.763.000	32.316.000	47.404.000
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζομένους μετά την έξοδο από την υπηρεσία	1.731.000	2.138.000	2.041.000
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	12.846.000	22.338.000	34.589.000
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	3.497.000	3.618.000	3.734.000
Λοιπές προβλέψεις	3.378.000	1.689.000	3.159.000
Σύνολο Μακροπροθέσμων Υποχρεώσεων	61.474.000	68.272.000	97.600.000

Βραχυπρόθεσμές δανειακές υποχρεώσεις	160.636.000	182.180.000	129.542.000
Βραχυπρόθεσμο τμήμα λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	12.000	478.000	478.000
Εμπορικές υποχρεώσεις	56.946.000	57.265.000	72.117.000
Φόροι	8.000	112.000	320.000
Λοιπές υποχρεώσεις	21.682.000	15.574.000	17.432.000
Προκαταβολές	16.005.000	12.848.000	6.344.000
Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα	0	0	17.093.000
Υποχρεώσεις σε Συνδεδεμένες και λοιπού συμμετοχικού ενδιαφέροντος εταιρείες	26.941.000	23.699.000	23.621.000
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	282.230.000	292.156.000	266.947.000
Σύνολο Υποχρεώσεων	343.704.000	360.428.000	364.547.000
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων	506.329.000	563.127.000	638.360.000

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

	2010	2009	2008
Πωλήσεις	69.734.000	149.975.000	230.942.000
Κόστος Πωληθέντων	-93.545.000	-127.572.000	-180.090.000
Μικτό αποτέλεσμα	-23.811.000	22.403.000	50.852.000
Αποτέλεσμα αποτίμησης επενδυτικών ακινήτων	8.976.000	- 55.239.000	36.052.000
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	3.012.000	2.064.000	2.367.000
Έξοδα διάθεσης	-1.858.000	-607.000	-1.128.000
Έξοδα διοίκησης	-9.217.000	-14.980.000	-12.826.000
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	-11.894.000	-14.091.000	-1.896.000
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων	-34.792.000	-60.450.000	73.421.000
Αποσβέσεις	5.858.000	6.706.000	6.907.000
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	-28.934.000	-53.744.000	80.328.000
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	79.000	3.972.000	4.889.000
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	-12.053.000	-10.385.000	-33.560.000
Αναλογία αποτελέσματος/αποτίμησης συγγενών επιχειρήσεων	- 3.558.000	2.728.000	538.000
Χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα	-15.532.000	- 3.685.000	-28.133.000
Αποσβέσεις	-5858000	- 6.706.000	-6.907.000
Αποτέλεσμα προ φόρων	-50.323.000	-64.135.000	45.288.000
Φόρος εισοδήματος	6.750.000	8.955.000	-17.414.000
Αποτέλεσμα μετά από φόρους	-43.573.000	-55.180.000	27.874.000

ΠΗΓΗ – ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΜΗΧΑΝΙΚΗ

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ε

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΣΟΔΩΝ ΤΕΡΝΑ 2008 – 2010

	2010	2009	2008
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ασώματα πάγια στοιχεία	83.082.000	5.210.000	5.387.000
Ενσώματα πάγια στοιχεία	105.148.000	102.653.000	80.764.000
Υπεραξία	8.912.000	0	0
Επενδυτικά ακίνητα	2.220.000	1.596.000	1.596.000
Συμμετοχές σε θυγατρικές	0	0	0
Συμμετοχές σε συγγενείς	8.066.000	7.400.000	16.226.000
Συμμετοχές σε κοινοπραξίες	763000	763.000	119.000
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	51.000	36.000	36.000
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	10.903.000	695.000	509.000
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	15.750.000	9.036.000	8.809.000
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	234.895.000	127.389.000	113.446.000
Αποθέματα	22.831.000	8.993.000	7.809.000
Εμπορικές απαιτήσεις	354.424.000	213.527.000	186.084.000
Απαιτήσεις από κατασκευαστικές συμβάσεις	132.476.000	109.274.000	76.570.000
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις	150.616.000	66.560.000	54.976.000
Απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος	9.389.000	9.843.000	10.548.000
Χρηματικά διαθέσιμα	168.234.000	144.431.000	188.961.000
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	837.970.000	552.628.000	524.948.000
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία κατεχόμενα προς πώληση	0	0	35.469.000
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.072.865.000	680.017.000	673.863.000

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μετοχικό κεφάλαιο	28.910.000	28.910.000	28.908.000
Διαφορά υπέρ το άρτιο	35.922.000	35.922.000	35.922.000
Αποθεματικά	44.739.000	27.488.000	27.219.000
Κέρδη εις νέον	22.867.000	56.660.000	42.821.000
Σύνολο	132.438.000	148.980.000	134.870.000
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	15.805.000	1.666.000	114.000
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	148.243.000	150.646.000	134.984.000
Μακροπρόθεσμα δάνεια	99.830.000	6.361.000	9.645.000
Δάνεια από χρηματοδ.μισθώσεις	36.708.000	44.230.000	29.284.000
Λοιπές μακρ. υποχρεώσεις	123.537.000	0	0
Λοιπές προβλέψεις	5.674.000	3.120.000	1.042.000
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού	4.150.000	4.522.000	2.995.000
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	27.551.000	10.393.000	10.460.000
Σύνολο μακρ.υποχρεώσεων	297.450.000	68.626.000	53426.000
Προμηθευτές	181.727.000	112.329.000	125.863.000
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	134.105.000	88.617.000	81.830.000
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες την επόμενη χρήση	20.383.000	13.961.000	9.799.000
Υποχρεώσεις από κατασκευαστικές συμβάσεις	46.772.000	31.727.000	20.083.000
Δεδουλευμένες και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	240.297.000	212.013.000	230.755.000
Φόρος εισοδήματος πληρωτέος	3.888.000	2.098.000	1.929.000
Σύνολο βραχ.υποχρεώσεων	627.172.000	460.745.000	470.259.000
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	924.622.000	529.371.000	523.685.000
Υποχρεώσεις άμεσα συνδεόμενες με τα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία κατεχόμενα προς πώληση			15.194.000
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	1.072.865.000	680.017.000	673.863.000

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

	2010	2009	2008
Κύκλος εργασιών	493.638.000	681.250.000	666.377.000
Κόστος πωλήσεων	- 466.236.000	- 623.754.000	-607.643.000
Μικτό κέρδος	27.402.000	57.496.000	58.734.000
Έξοδα διοίκησης	-20.421.000	-18507000	-25.946.000
Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης	-696.000	0	-13.000
Λοιπά έσοδα/(έξοδα)	4.477.000	1.823.000	558.000
Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα/(έξοδα)	- 8.496.000	- 4.625.000	- 4.154.000
Κέρδη / (Ζημίες) από αποτίμηση συγγενών επιχειρήσεων με την μέθοδο της καθαρής θέσης	0	-702.000	-25.000
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	2.266.000	35.485.000	29.154.000
Φόρος εισοδήματος	-1.865.000	- 9.451.000	-12.476.000
Καθαρά Κέρδη από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	401.000	26.034.000	16.678.000
Κέρδη από διακοπείσες δραστηρ. μετά από φόρο εισοδήματος		262.000	1.637.000
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	401.000	26.296.000	18.315.000
Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρων, χρηματ. και επενδυτικών αποτελεσμάτων	8.399.000	39.690.000	35.651.000
Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρων, χρηματ. αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	25.702.000	55.570.000	48.609.000

ΠΗΓΗ – ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΕΡΝΑ

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΣΤ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΣΟΔΩΝ ΑΚΤΩΡ 2008 – 2010

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
	2010	2009	2008
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ενσώματα πάγια	155.748.000	178.932.000	172.811.000
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	5.463.000	7.049.000	8.409.000
Επενδύσεις σε θυγατρικές			
Επενδύσεις σε ακίνητα			11.488.000
Επενδύσεις σε συγγενείς	69.469.000	71.132.000	73.341.000
Επενδύσεις σε κοινοπραξίες	920.000	968.000	1.102.000
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση μακροπρόθεσμα	396.000	436.000	391.000
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	75.000	416.000	489.000
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	15.852.000	12.622.000	14.386.000
Σύνολο μη κυκλοφ. Ενεργητικού	247.923.000	271.555.000	282.417.000
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	30.076.000	32.553.000	80.540.000
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	884.457.000	924.293.000	868.592.000
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	181.328.000	246.274.000	301.248.000
Σύνολο κυκλ. Ενεργητικού	1.095.861.000	1.203.120.000	1.250.380.000
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.343.784.000	1.474.675.000	1.532.797.000

Ιδία Κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	123.900.000	123.900.000	108.900.000
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	72.789.000	72.789.000	37.955.000
Λοιπά αποθεματικά	124.360.000	102.649.000	100.898.000
Κέρδη/ (ζημιές) εις νέον	65.778.000	100.385.000	82.926.000
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	3.093.000	9.960.000	11.900.000
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	389.920.000	409.683.000	342.579.000
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Δάνεια μακροπρόθεσμα	43.965.000	46.903.000	65.142.000
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	20.012.000	16.327.000	16.502.000
Προβλέψεις αποζημίωσης προσωπικού	6.060.000	5.687.000	4.580.000
Επιχορηγήσεις	912.000	205.000	274.000
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.430.000	479.000	4.844.000
Λοιπές προβλέψεις μακροπρόθεσμες	7.977.000	7.480.000	3.762.000
Σύνολο μακρ.υποχρεώσεων	81.356.000	77.081.000	95.104.000
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	597.140.000	748.537.000	888.983.000
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις (φόρος εισοδήματος)	11.477.000	8.943.000	2.930.000
Δάνεια βραχυπρόθεσμα	250.262.000	205.247.000	179.911.000
Μερίσματα πληρωτέα	9.468.000	19.950.000	20.069.000
Λοιπές προβλέψεις βραχυπρόθεσμες	4.161.000	5.235.000	3.222.000
Σύνολο βραχ.υποχρεώσεων	872.508.000	987.912.000	1.095.115.000
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	953.864.000	1.064.993.000	1.190.219.000
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔ.ΚΕΦ. & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	1.343.784.000	1.474.675.000	1.532.797.000

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

	2010	2009	2008
Πωλήσεις	1.287.666.000	1.663.199.000	1.259.248.000
Κόστος πωληθέντων	-1.229.270.000	- 1.557.626.000	- 1.165.806.000
Μεικτό κέρδος	58.396.000	105.573.000	93.442.000
Έξοδα διάθεσης	- 2.952.000	- 4.871.000	- 3.200.000
Έξοδα διοίκησης	- 39.015.000	- 38.374.000	- 38.437.000
Λοιπά έσοδα / (έξοδα)			
εκμετάλλευσης	12.800.000	10.508.000	8.405.000
Κέρδη / (Ζημιές) από			
κοινοπραξίες	- 593.000	- 8.000	1.284.000
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	28.636.000	72.828.000	61.494.000
Κέρδη / (Ζημιές) από συγγενείς			
επιχειρήσεις	- 7.002.000	-1.322.000	274.000
Χρηματοοικονομικά έσοδα/έξοδα	-12.251.000	-12.272.000	- 2.779.000
Κέρδη προ φόρων	9.383.000	59.234.000	58.989.000
Φόρος εισοδήματος	-23.111.000	-23.191.000	- 20.562.000
Καθαρά κέρδη / (Ζημιές) χρήσης	-13.728.000	36.043.000	38.427.000
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών			
επενδυτικών αποτελεσμάτων & συνολικών αποσβέσεων	62.768.000	102.575.000	85.940.000

ΠΗΓΗ – ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΑΚΤΩΡ

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Η

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΘΕΣΗ ΚΛΑΔΟΥ 2008 - 2010

	2010	2009	2008
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	19.228.129.000	18.891.498.000	20.370.711.000
Καθαρά πάγια	10.780.894.000	10.465.611.000	10.600.548.000
Συμμετοχές	2.895.635.000	3.227.591.000	3.390.253.000
Κυκλοφορούν	8.447.235.000	8.425.887.000	9.770.164.000
Αποθέματα	1.983.172.000	2.125.315.000	2.404.318.000
Απαιτήσεις	5.266.718.000	5.084.813.000	5.743.089.000
Χρεόγραφα	72.083.000	90.498.000	146.478.000
Διαθέσιμα	1.197.346.000	1.215.759.000	1.622.757.000
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	19.228.129.000	18.891.498.000	20.370.711.000
Ίδια κεφάλαια	7.932.847.000	8.359.538.000	9.354.242.000
Μετοχικό κεφάλαιο	6.506.547.000	6.198.823.000	6.261.342.000
Αποθεματικά κεφάλαια	3.460.870.000	3.383.068.000	3.680.211.000
Προβλέψεις	104.494.000	107.016.000	85.876.000
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	5.002.839.000	4.569.506.000	4.227.202.000
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	6.187.949.000	5.855.438.000	6.703.391.000
Σύνολο Υποχρεώσεων	11.190.789.000	10.424.944.000	10.930.593.000

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΕΣΟΔΩΝ ΚΛΑΔΟΥ

	2010	2009	2008
Κύκλος εργασιών	5.385.194.000	6.622.263.000	8.369.955.000
Μεικτά κέρδη	600.959.000	852.834.000	1.140.652.000
Δαπάνες διοίκησης και διάθεσης	992.304.000	745.395.000	847.977.000
Χρεωστικοί τόκοι, κλπ.	326.745.000	302.731.000	392.223.000
Λειτουργικά αποτελέσματα	- 420.085.000	29.429.000	167.557.000
Μη λειτουργικό αποτέλεσμα	- 86.896.000	-24.522.000	- 81.663.000
Αποσβέσεις	309.274.000	337.765.000	295.579.000
Κέρδη προ φόρων	- 526.801.000	- 50.253.000	80.022.000

ΠΗΓΗ – ICAP

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Ισολογισμοί & Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσεως (2008 – 2010) ομίλου J & P ΑΒΑΞ
- Ισολογισμοί & Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσεως (2008 – 2010) ομίλου ΜΟΧΛΟΣ
- Ισολογισμοί & Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσεως (2008 – 2010) ομίλου ΙΝΤΡΑΚΑΤ
- Ισολογισμοί & Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσεως (2008 – 2010) ομίλου ΜΗΧΑΝΙΚΗ
- Ισολογισμοί & Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσεως (2008 – 2010) ομίλου ΤΕΡΝΑ
- Ισολογισμοί & Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσεως (2008 – 2010) ομίλου ΑΚΤΩΡ
- Ιστότοποι J&P ΑΒΑΞ, ΜΟΧΛΟΣ, ΙΝΤΡΑΚΑΤ, ΜΗΧΑΝΙΚΗ, ΤΕΡΝΑ, ΑΚΤΩΡ, ΧΑΑ
- ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ (Κλαδική Μελέτη 2009 – Κατασκευαστικός Τομέας – Έρευνα – Σύνταξη : Δαγκαλίδης Αθανάσιος)
- ΣΑΤΕ (Ο Ελληνικός Κατασκευαστικός Κλάδος Α-Β εξάμηνο 2008,2009,2010 – Σε συνεργασία με τα επίσημα στοιχεία ΙΟΒΕ & ΕΣΥΕ για την περίοδο 2008 - 2010)
- ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ - Ανάλυση & Προγραμματισμός, Γεώργιος Αρτίκης (Εκδόσεις – INTERBOOKS)
- ICAP (Η Ελλάδα σε αριθμούς – Ελληνικός Οικονομικός Οδηγός 2010 – 2012)